



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikola Zatloukalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nikola Zatloukalová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude studentka formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti DOLS, a. s. v letech 2014 až 2018. První část definuje cíle práce, metody a postupy zpracování. Druhá část se zaměřuje na teoretická východiska, která jsou nezbytná pro provedení finanční analýzy. Následuje praktická část, kde je nejdříve charakterizována vybraná společnost a poté jsou provedeny jednotlivé výpočty finanční analýzy. V závěrečné části jsou představeny vlastní návrhy na zlepšení finanční situace.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, metody finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy, SWOT analýza

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of financial situation of the company DOLS, a. s. in the years 2014 to 2018. The first part defines the goals, methods and ways of approach. The second part focuses on the theoretical basis, which are important for performing a financial analysis. The practical part follows, where the selected company is first characterized and then the individual indicators of the financial analysis are performed. The final part presents own suggestions for improvement of the financial situation.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, methods of financial analysis, indicator of financial analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

ZATLOUKALOVÁ, Nikola. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127568>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2020

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat mému vedoucímu bakalářské práce, panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za jeho vstřícný přístup, cenné rady a odborné vedení, které mi napomohlo při zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti DOLS, a. s. za poskytnutí potřebných dokumentů a informací. V neposlední řadě patří mé poděkování rodině a mému příteli za jejich trpělivost a neustálou podporu během studia i psaní práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.3 Etapy a postupy finanční analýzy	14
2.4 Členění finanční analýzy	14
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
2.5.1 Rozvaha	16
2.5.2 Výkaz zisku a ztrát.....	18
2.5.3 Výkaz cash flow.....	19
2.6 Přehled metod finanční analýzy	20
2.6.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.6.4 Analýza soustav ukazatelů.....	35
2.7 Porterův model pěti sil	36
2.8 PESTLE analýza	37
2.9 SWOT analýza	37
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	39
3.1 Základní informace o společnosti	39
3.1.1 Historie společnosti.....	40
3.1.2 Organizační struktura společnosti.....	41
3.1.3 Výrobní program společnosti.....	42
3.2 PESTLE analýza	42

3.3	Porterův model pěti sil	45
3.4	Finanční analýza.....	47
3.4.1	Analýza stavových ukazatelů.....	47
3.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	62
3.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	63
3.4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	73
3.5	SWOT analýza	75
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	77
4.1	Investice do nového zařízení	77
4.2	Problémy s likviditou	80
4.3	Zvýšení povědomí o společnosti.....	80
4.3.1	Účast na stavebních veletrzích.....	81
4.3.2	Prezentace na sociálních sítích	81
	ZÁVĚR	82
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	84
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	87
	SEZNAM VZORCŮ.....	88
	SEZNAM GRAFŮ	90
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM TABULEK	92
	SEZNAM PŘÍLOH.....	93

ÚVOD

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou část. V první části jsou popsána teoretická východiska práce a jsou zde vysvětleny základní pojmy související s problematikou finanční analýzy, ze kterých se vychází při zpracování praktické části. V této části jsou popsány především zdroje informací potřebných pro zpracování finanční analýzy a také přehled metod finanční analýzy, včetně jednotlivých ukazatelů.

Finanční analýza je nezbytnou součástí každé firmy, která chce být v dnešním konkurenčním prostředí úspěšná. Je důležitým nástrojem finančního řízení podniku, jejímž cílem je komplexní vyhodnocení finančního zdraví podniku a zejména identifikace silných a slabých stránek v hospodaření. Je potřeba, aby vedoucí pracovníci věděli, v jakém stavu se nacházejí jimi vedené firmy, a také jaké jsou jejich vyhlídky dalšího působení na trhu. Zde na pomoc přichází právě finanční analýza, a to nejen jako podklad pro přijímání správných rozhodnutí, ale i jako kontrola úspěšnosti již přijatých rozhodnutí. Představuje totiž posouzení minulosti, současnosti a budoucnosti finančního hospodaření podniku. Pro komplexnější posouzení vývoje společnosti je vhodné analyzovat delší období.

Druhá část práce je věnována analyzované společnosti. Nejprve je společnost představena. Konkrétně je zde uveden stručný popis firmy, její historie, druh podnikání nebo například schéma její organizační struktury. Nechybí zpracování PESTLE analýzy, SWOT analýzy a Porterův model pěti sil. Nejdůležitější v této části je samotná finanční analýza, která je zpracována na základě teoretických znalostí z první části. Dle zjištěných výsledků ve finanční analýze jsou navrženy příslušné návrhy a doporučení, které by mohly být přínosné pro budoucí vývoj společnosti.

Pro hodnocení finanční situace ve své bakalářské práci jsem si vybrala společnost DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a. s. Analýza je provedena za období 2014 až 2018, tedy za 5 let. Pro zpracování byly využity výroční zprávy společnosti za sledované období.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavní cíl této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a posouzení finančního zdraví společnosti DOLS – výroba dveří, oken, listovních schránek, a. s. pomocí vybraných metod finanční analýzy v letech 2014-2018. Dosažení tohoto cíle je podmíněno opatřením nezbytných dat a informací potřebných pro provedení finanční analýzy. Následujícím krokem je interpretace dosažených výsledků, podle kterých bude možné navrhnout příslušná řešení vedoucí ke zlepšení stávající situace a budoucího vývoje společnosti.

Dílčí cíle bakalářské práce:

- vypracování teoretických východisek a vymezení jednotlivých ukazatelů za pomoci literární rešerše,
- seznámení se se základními údaji analyzované společnosti,
- vypracování analýzy vnějšího a vnitřního prostředí, odhalení silných a slabých stránek, příležitostí i hrozeb,
- ve sledovaném období provedení finanční analýzy společnosti prostřednictvím vybraných ukazatelů, vyhodnocení získaných výsledků, srovnání s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem,
- formulace návrhů vycházejících z dosažených výsledků analýzy vedoucích ke zlepšení stávající situace a budoucího vývoje společnosti.

Metodika práce

Pro splnění stanovených cílů bude využito následujících metod: (Synek, 2007, s. 19-22)

- **Pozorování** – představuje výzkumnou metodu, při které dochází k cílevědomému a systematickému sledování určitých skutečností.
- **Srovnání** – zaměřuje se na shody a rozdíly mezi určitými jevy. Jde o základní metodu hodnocení, bez které by nebylo možné vyhodnocovat.
- **Analýza** – představuje myšlenkové rozložení předmětu zkoumání na jednotlivé části, které se tak stanou dalším předmětem zkoumání.
- **Syntéza** – jedná se o myšlenkové spojení jednotlivých částí v jeden celek. Pozorují se také vzájemné podstatné souvislosti mezi jednotlivými složkami jevu.

- **Indukce** – rozumí se tím vyvozování obecného závěru na základě velkého množství poznatků o jednotlivostech.
- **Dedukce** – jde o způsob myšlení, během kterého se postupuje od obecných závěrů a tvrzení k méně obecným.
- **Abstrakce** – umožňuje zjistit podstatu jevu. Jde o myšlenkové oddělení nepodstatných vlastností jevu od podstatných vlastností jevu.

Postupy finanční analýzy

Vybrané postupy využité při zpracovávání finanční analýzy podle Kaloudy (2017, s. 59-60):

1. Definice prostředí finanční analýzy a její datové základny – výběr firmy, sběr dat.
2. Volba metod finanční analýzy a jejich aplikace – výběr vhodných metod, zpracování ukazatelů.
3. Analýza vztahu mezi ukazateli – odchylky, korelace.
4. Syntetická část finanční analýzy – návrhy a doporučení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Obsah této kapitoly je zaměřen především na vysvětlení základních pojmů a teoretických znalostí, ze kterých tato práce bude vycházet. V úvodu je představena problematika finanční analýzy a důvody její existence. Následuje teorie zaměřená na zdrojová data finanční analýzy, která jsou nezbytná pro její vypracování. Závěr této kapitoly se soustředí na jednotlivé typy ukazatelů, jejich vzorce pro vypočtení, jež budou následně aplikovány v praktické části. Nechybí také strategická analýza, která se bude zabývat vnějším a vnitřním prostředím.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza se využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Zjišťuje, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svá aktiva, zda je schopný své závazky splácet v čas jejich termínu a řadu dalších podstatných skutečností (Knápková, 2017, s. 17).

Znalost finanční situace podniku je přínosná pro manažery. Odráží jejich správná rozhodování při získávání finančních zdrojů, stanovování optimální finanční struktury, alokování volných peněžních zdrojů a rozhodování o poskytnutí obchodních úvěrů. Informovanost finančního postavení je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhadnutí budoucího vývoje (Knápková, 2017, s. 17).

Finanční analýza je tedy nezbytnou součástí finančního řízení, neboť podává zpětné informace o jednotlivých krocích podniku v daných oblastech, kdy se podařilo naplnit předpoklady a kdy naopak došlo k neočekávaným situacím a situacím, kterým se dalo předejít. Platí, že minulost ovlivnit nelze, ovšem výsledky finanční analýzy mohou poskytnout významné informace rozhodující o budoucnosti podniku. Tyto výsledky slouží nejen pro vlastní potřebu podniku, ale také pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně a podobně (Knápková, 2017, s. 17).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele výstupů finanční analýzy lze charakterizovat jako prakticky neohraničenou množinu skutečných či potenciálních uživatelů. V praxi se však zcela pravidelně setkáváme se dvěma konkrétními, kterými jsou: (Kalouda, 2017, s. 58)

- vlastník podniku
- konkurenti daného podniku

Na různé úrovni lze prohlásit, že informační výstupy finanční analýzy mohou být zajímavé prakticky pro každého. Lze říct, že výstupy z finanční analýzy může efektivně využít každá zájmová skupina, která o to má zájem (Kalouda, 2017, s. 58).

2.3 Etapy a postupy finanční analýzy

Podle Kaloudy (2017, s. 59) se mezi etapy finanční analýzy řadí:

- zjištění základních charakteristik,
- určení odchylek od standardů,
- případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- identifikace příčin nežádoucího stavu.

Mezi postupy, prakticky využitelné ve finanční analýze, se podle Kaloudy (2017, s. 59-60) řadí:

- definice prostředí a její datové základny,
- volba metod finanční analýzy a jejich aplikace,
- identifikace modelu dynamiky,
- analýza vztahu mezi ukazateli,
- syntetická část finanční analýzy.

2.4 Členění finanční analýzy

Jsou uvažovány dva základní přístupy k finanční analýze, a to podle použitých metod a výchozích dat (Kalouda, 2017, s. 61).

Fundamentální analýza

Je založena na širokých znalostech vzájemných souvislostí působících mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, obeznamenosti odborníků, na jejich subjektivní odhady a cit pro situaci a jejich trendy (Sedláček, 2001, s. 5).

Technická analýza

Užívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat pro následné kvalitativní posouzení výsledků (Sedláček, 2001, s. 6).

Ideální případ by byl takový, kdy by se technická a fundamentální analýza nasazovala současně a jejich výsledky by se vzájemně podporovaly. V takovém případě by nasazené metodiky dosahovaly maximálním vypovídacím schopnostem (Kalouda, 2017, s. 62).

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřeba mít přístup k informacím o podniku. Hodnota získaných informací se pak odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti dosažených výsledků finanční analýzy. Z tohoto důvodu by přípravě a sběru dat měla být věnována patřičná pozornost (Knápková, 2017, 19).

Základními informačními zdroji pro finanční analýzu podle H. Scholleové (2017, s. 164) jsou:

- účetní závěrka podniku:
 - rozvaha,
 - výkaz zisku a ztráty,
 - výkaz cash flow,
- informace o:
 - vlastnících,
 - produktech,
 - technologiích,
 - dodavatelích a odběratelích,
 - struktuře a počtu zaměstnanců.

Doplňkové údaje dále mohou být zprávy o celkové situaci na finančních trzích a na trzích produktů, materiálů a práce. Případně i informace statistického charakteru z odborného tisku, státem zpracované statistiky či nové zprávy obsahující změny v legislativním prostředí (Scholleová, 2017, s. 164).

2.5.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Na jedné straně zachycuje k určitému časovému okamžiku stav majetku podniku (aktiv) a na druhé straně zdroje jeho krytí (pasiv). Základní bilanční rovnice rozvahy vyjadřuje rovnost aktiv (majetku) a pasiv (zdrojů financování) (Dluhošová, 2010, s. 52).

Aktiva

Aktiva jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou ve společnosti zastávají, dále podle času, po který jsou ve společnosti vázány a podle likvidity, jež je schopnost společnosti přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Aktiva jsou tvořena dvěma základními složkami, a to dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy (Kislingerová, 2007, s. 30).

Rozlišení aktiv v rozvaze: (Knápková, 2017, s. 25)

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál informují o stavu nesplacených akcií nebo majetkových podílů. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli (společníky, akcionáři, členy družstva). Tato položka je ve většině případech nulová (Knápková, 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek je tvořený dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Společnosti slouží déle než jeden rok a postupně dochází k jeho opotřebení. Tvoří podstatu majetkové struktury (Knápková, 2017, s. 25).

Oběžná aktiva ve společnosti působí krátkodobě. Můžou mít věcnou či peněžní podobu. Mezi oběžná aktiva se řadí peníze, materiál, nedokončená výroba, hotové výrobky, zboží,

pohledávky. Tyto složky více či méně plynule přecházejí jedna v druhou a tento pohyb se označuje jako provozní cyklus (koloběh oběžného majetku) (Hyršlová, 2008, s. 42-43).

Součástí majetkové struktury tvoří také položky časového rozlišení. Pro ty je charakteristické, že vznikly v období, které je odlišné s obdobím, kam věcně náleží (Dluhošová, 2010, s. 55).

Pasiva

Pasiva jsou složena z cizího a vlastního kapitálu. Cizí pasiva neboli cizí kapitál (dluhy) značí současné závazky podniku v podobě povinnosti něco konat (zaplatit). Vlastní pasiva neboli vlastní kapitál představuje rozdíl celkových aktiv a celkových dluhů. Ve své podstatě tak reprezentují účetní hodnotu podniku (Marek, 2009, s. 106).

Pasiva se skládají z těchto položek: (Knápková, 2017, s. 33)

- A. Vlastní kapitál
- B. + C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení

Vlastní kapitál se skládá z položek základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a dále z výsledku hospodaření minulých let i běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 35).

Cizí zdroje jsou brány za významnou položku finanční struktury podniku. Patří mezi ně rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Rezervy jsou tvořeny na vrub účtu, snižují tedy vykazovaný zisk a představují budoucí výdaje, které bude muset společnost v budoucnu vydat. Dlouhodobé závazky představují závazky z obchodního styku a jsou delší než 1 rok. Krátkodobé závazky jsou naopak závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok (Knápková, 2017, s. 38).

Časové rozlišení informuje o tom, jaké jsou zůstatky výdajů příštích období (nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (předem přijaté nájemné) (Knápková, 2017, s. 38).

Tabulka č. 1: Detailní struktura rozvahy

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.+C.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

2.5.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty podává písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Sestavuje se pravidelně v ročních či kratších intervalech (Růčková, 2008, s. 31-32).

Ve výkazu zisku a ztráty se výnosy i náklady rozdělují do dvou podskupin, na výnosy a náklady: (Scholleová, 2017, s. 19)

- z provozní činnosti
- z finanční činnosti

V provozní činnosti podniku se vyskytují výnosy a náklady týkající se hlavní činnosti podniku, tj. výnosy z prodeje vlastních výrobků, služeb nebo prodeje dlouhodobého majetku. Po odečtení jednotlivých nákladů, tj. spotřeby vynaložené na získání výnosů, vyjde hospodářský výsledek z provozní činnosti podniku. Tím může být provozní zisk i ztráta. Mezi základní provozní náklady spadají náklady za nákup zboží, spotřeba materiálu, energie, mzdy, poplatky a úpravy hodnot (Scholleová, 2017, s. 19).

Vznik finančních nákladů a výnosů je vázán na hospodaření s kapitálem podniku. Mezi nejsledovanější finanční náklady patří nákladové úroky, tj. platby za zapůjčení cizího

kapitálu. Do finančních výnosů se řadí např. výnosy z cenných papírů nebo výnosové úroky. Po odečtení finančních nákladů od finančních výnosů vyjde výsledek hospodaření z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 21).

Součtem výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti nám vyjde výsledek hospodaření před zdaněním, od kterého se následně odečítá daň z příjmů, čímž dostáváme výsledek hospodaření za účetní období (Scholleová, 2017, s. 21).

2.5.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) a jejich užitím (výdaji) za sledované období. Využívá se k posouzení skutečné finanční situace (Růčková, 2008, s. 34).

Přehled o peněžních tocích poskytuje informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky představují přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (Růčková, 2008, s. 34).

Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty naopak představují krátkodobý likvidní majetek, u kterého je možno snadno a pohotově jej směnit za předem známou částku peněžních prostředků. Peněžní ekvivalenty si dle svého vlastního uvážení definuje každá účetní jednotka sama (Knápková, 2017, s. 52).

Výkaz cash flow se v mnoha případech člení na: (Knápková, 2017, s. 53)

- oblast běžné (provozní) činnosti,
- investiční oblast,
- oblast externího financování.

Provozní činnost, jenž by měla tvořit jádro celého podniku, je z finančního hlediska nejdůležitější. Řadí se do ní základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do zbylých dvou oblastí. Jde o klíčovou oblast pro samotnou existenci podniku. Záporné cash flow v průběhu několika let by u nefinančních společností značilo vážné problémy (Knápková, 2017, s. 53).

Pojem investiční činnost označuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze brát jako součást provozní činnosti. Jestliže cash flow z investiční činnosti dosahuje kladných hodnot, značí to odprodej dlouhodobého majetku. Naopak, je-li cash flow záporné, svědčí to o investicích do dlouhodobého majetku, což vytváří pozitivní výhled do budoucnosti (Knápková, 2017, s. 53).

Finanční činností se rozumí ty peněžní toky, které povedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Kladné cash flow značí přítok peněžních toků do podniku od vlastníků či věřitelů, záporné cash flow naopak znamená odtok peněžních prostředků k vlastníkům či věřitelům (Knápková, 2017, s. 53).

2.6 Přehled metod finanční analýzy

Hlavním cílem přehledu metod finanční analýzy je poskytnout co nejlepší orientaci v dnes již relativně uzavřené množině metod, nicméně v množině s nezanedbatelným rozsahem a zajímavou strukturou (Kalouda, 2017, s. 60).

Podle Kaloudy (2017, s. 60) mezi metody finanční analýzy zejména řadíme:

- Průřezové metody
 - Finanční analýza technická a fundamentální
 - Horizontální a vertikální analýza
 - Soustavy ukazatelů
- Elementární metody
 - Analýza absolutních ukazatelů
 - Poměrová analýza
 - Soustavy ukazatelů
- Vyšší metody
 - Bankrotní modely
 - Bonitní modely
 - Matematicko-statistické a nestatistické metody

2.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou využívány především při analýze vývojových trendů, kdy se srovnává vývoj v časových řadách, a také při procentním rozboru komponentů, kdy se jednotlivé položky výkazů vyjádří jako procentní podíly těchto komponentů. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (Knápková, 2017, s. 71).

Horizontální analýza

Při horizontální analýze absolutních ukazatelů se zjišťuje, k jaké změně došlo u dané položky v účetním výkazu oproti předchozímu roku. Změna se přitom uvádí v absolutní a v relativní výši. Jednotlivé položky účetních výkazů mezi jednotlivými roky se porovnávají po řádcích horizontálně (Máče, 2006, s. 29).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} * 100}{ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Relativní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně stanovené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je zpravidla za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty jí je velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017, s. 71).

2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku s orientací zejména na jeho likviditu slouží rozdílové ukazatele. Ty jsou označovány jako fondy finančních prostředků, tedy jako rozdíl souhrnu určitých položek krátkodobých aktiv a položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2001, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele. Je definován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Má podstatný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, potřebuje disponovat potřebnou výší relativně volného kapitálu, tzn. aby krátkodobá likvidní aktiva přebývala nad krátkodobými cizími zdroji. ČPK může být vyjádřen dvěma způsoby: manažerským přístupem a investorským přístupem (Knápková, 2017, s. 85).

Manažerský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál z manažerského pojetí

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Investorský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Dlouhodobý majetek}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z investorského pojetí

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou definovány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Z tohoto důvodu jsou ČPP vhodnější pro sledování okamžité likvidity než ČPK, protože neobsahují málo likvidní položky, kterými mohou například být pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky nebo neprodejné výrobky. Nejvyšší úroveň likvidity představují ty prostředky, do kterých se zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná varianta zahrnuje i peněžní ekvivalenty, kterými mohou být například likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky a směnky, neboť ty jsou snadno a rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel představuje střední možnou variantu mezi ČPK a ČPP. Ve svém výpočtu totiž vylučuje z oběžných aktiv zásoby, případně i nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv se následně odečítají krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Bartoš, 2019)

2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou považovány za základní nástroje finanční analýzy. Za pomoci podílu charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů. Mezi takovými položkami uvedenými do poměru musí existovat vzájemná souvislost, aby takto vypočtený ukazatel měl svou určitou vypovídací schopnost. Při volbě ukazatelů je potřeba vždy myslet na cíl, jakého při analýze poměrových ukazatelů chceme dosáhnout. Poněvadž lze zkonstruovat veliké množství poměrových ukazatelů, je účelné seskupovat je do skupin, kde každá je zaměřena na určitý aspekt finančního stavu podniku (Máče, 2006, s. 32-33).

Podle oblastí finanční analýzy je možné poměrové ukazatele obvykle členit na: (Sedláček, 2001, s. 61-62)

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- provozní ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se řadí k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy, poněvadž umí nejlépe vystihnout schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, čímž i naplňovat základní cíl podniku, kterým je maximalizace jeho tržní hodnoty.

Rentabilitu je technicky možné vypočítat jako poměr dosaženého výnosu společnosti ke kapitálu vynaloženém na dosažení tohoto výnosu. Jako dosažený výnos se obvykle považuje čistý dosažený výnos, tj. výnos po odečtení všech nákladů neboli výsledek hospodaření (Marek, 2009, s. 192).

Rentabilita tržeb (ROS)

Uvádí, kolik korun zisku vyprodukuje podnik z jedné koruny tržeb. V případě, že se tento ukazatel nepříznivě vyvíjí, lze předpokládat, že i v dalších ukazatelích bude situace podobná (Scholleová, 2017, s. 177).

Pro případné srovnávání ziskové marže mezi podniky je doporučeno využití tvaru s EBIT v čitateli, aby nedošlo k ovlivnění hodnocení z důvodu různé kapitálové struktury a v případě podniků z různých zemí i odlišné míry zdanění (Knápková, 2017, s. 100).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 100)

Rentabilita aktiv (ROA)

Jde o klíčové měřítko rentability. Dává do poměru zisk podniku s celkovými vloženými prostředky nehledě na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EAT}{Celková ktiva}$$

Vzorec č. 8: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jde o ukazatel, díky kterému mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos (Máče, 2006, s. 33).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 102)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Za pomoci tohoto ukazatele je možné zjistit výši výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do podniku (Knápková, 2017, s. 105).

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Na tento ukazatel je třeba nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze. Do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy a vlastní kapitál. Jedná se o ukazatel vyjadřující míru zhodnocení všech aktiv společnosti, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti (Růčková, 2008, s. 53).

$$ROCE = \frac{Hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění + Nákladové\ úroky}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva v peněžní prostředky, kterými včas, v požadované podobě a na požadovaném místě pokryjí všechny splatné závazky. Likvidita má souvislost s dlouhodobou existencí firmy. Její řízení je podmíněno strategií firmy a kompromisem, neboť příliš vysoká likvidita váže prostředky s velmi nízkým nebo žádným výnosem. Ty nemohou být investovány, čímž tak snižují rentabilitu společnosti. V případě nízké likvidity mohou nastat problémy z nedostatku – ať už zásob, nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Hlavní smysl tohoto ukazatele spočívá v poměrování oběžných aktiv, jež představují potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazků se splatností v blízké budoucnosti. Pro zajištění úspěšného chodu podniku je rozhodující, aby byly krátkodobé dluhy kryty v době jejich splatnosti z těch složek majetku, které jsou určeny pro tento účel. Jinak by to mohlo ohrozit budoucí vývoj společnosti. Přiměřená výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Dluhošová, 2010, s. 83).

Slabina tohoto ukazatele spočívá v tom, že ve většině případů není splněn hlavní předpoklad, že veškerá oběžná aktiva bude možné převést na hotovost v krátkém čase. Určitá část zásob například může být pro výrobu již nepoužitelná, a z toho důvodu také obtížně prodejná (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 12: Běžná likvidita

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 94)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Jde o zpřísnění běžné likvidity. Od oběžných aktiv jsou odečteny zásoby, jejich nejméně likvidní část a zároveň část nejhůře přeměnitelná na peníze. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1-1,5. V případě poměru menšího než 1 se podnik musí spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 13: Pohotová likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy, jimiž jsou peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech, a také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (Růčková, 2008, s. 49).

Vypočte se tedy jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat na úrovni mezi 0,2-0,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak je podnik schopný využívat jednotlivé majetkové části. Značí, zda jsou kapacity podniku přebytné, či v nedostatku. V případě těchto ukazatelů je možné se setkat v zásadě se dvěma typy: (Scholleová, 2017, s. 180)

- počtem obrátů (obratovostí),
- dobou obrátu.

Ukazatele obratovosti poskytují informace o počtu obrátek za určité období, tj. kolikrát roční tržby převyšují hodnotu položky, u které počítáme obratovost. Čím je jejich počet vyšší, tím je majetek vázán kratší dobu, a tak se obvykle zvyšuje zisk (Scholleová, 2017, s. 180).

Ukazatele doby obratu představují, jaká je průměrná doba jedné obrátky majetku. Usiluje se zde o to co nejvíce zkrátit tuto dobu, čímž by došlo k navýšení počtu obrátek (Scholleová, 2017, s. 180).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel informuje o počtu obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 1,6-3 (Bartoš, 2019).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 15: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Výsledné hodnoty by měly být vyšší než hodnoty u ukazatele využití celkových aktiv (Bartoš, 2019).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 16: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Obrat zásob

Zjištěná hodnota informuje o tom, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Pokud výsledná hodnota je vyšší ve srovnání s oborovým průměrem, znamená to, že firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby (Bartoš, 2019).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec č. 17: Obrat zásob

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Doba obratu zásob

Udává, jaký je průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (Bartoš, 2019).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby * 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 18: Doba obratu zásob

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje dobu, kdy firma čeká od odběratelů příjem peněžních prostředků za již prodané výrobky a služby. Udává, za jak dlouhé období jsou v průměru spláceny pohledávky. V zájmu účetní jednotky je mít co nejkratší splácení inkasa (Máče, 2006, s. 36).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek * 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 19: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků udává počet uplynulých dnů od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky * 360}{Tržby}$$

Vzorec č. 20: Doba obratu závazků

(zdroj: Knápková, 2013, s. 105)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. Zadluženost nechápeme pouze jako negativní charakteristiku firmy. Naopak, růst zadluženosti může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy. Současně tím však zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti se využívá mnoho ukazatelů, např: (Sedláček, 2001, s. 69)

Celková zadluženost

Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je i vyšší riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku (Dluhošová, 2010, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 21: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Znázorňuje finanční nezávislost firmy. Společně s celkovou zadlužeností informují o finanční struktuře firmy a dohromady jejich součet dává 1 (Sedláček, 2001, s. 70).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 22: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 70)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje dobu trvání, než bude podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Ideální je klesající trend tohoto ukazatele (Knápková, 2017, s. 90).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Cizí\ zdroje - Rezervy}{Provozní\ cash\ flow}$$

Vzorec č. 23: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

Úrokové krytí

Informuje, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu posléze, kdy jsou uhrazeny veškeré náklady související s produktivní činností podniku. Vypočte se jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům (Scholleová, 2017, s. 183).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Vzorec č. 24: Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

Krytí fixních poplatků

Jde o rozšíření předchozího ukazatele o stálé platby, které podnik hradí pravidelně za používání cizích aktiv (Sedláček, 2001, s. 71).

$$Krytí\ fixních\ poplatků = \frac{EBIT + Dl.\ splátky}{Úroky + Dl.\ splátky}$$

Vzorec č. 25: Krytí fixních poplatků

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 71)

Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje tu část aktiv firmy, která je financována dlouhodobými dluhy. Pomáhá najít optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů jsou zahrnovány dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (Sedláček, 2001, s.71).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 26: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 72)

Běžná zadluženost

Vypočte se jako poměr krátkodobého cizího kapitálu s celkovými aktivy. Krátkodobý cizí kapitál zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky (Sedláček, 2001, s. 72).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 27: Běžná zadluženost

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 72)

Dlouhodobé krytí aktiv

Vyjadřuje, jak jsou stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem. Vypočte se jako podíl dlouhodobých zdrojů k celkovým aktivům společnosti (Sedláček, 2001, s. 72).

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{Vl. kapitál} + \text{Dl. cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 28: Dlouhodobé krytí aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 72)

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřek firmy, proto jsou uplatňovány ve vnitřním řízení. Jsou užitečné pro management, protože sledují a analyzují základní vývoj aktivity firmy. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu. V praxi je možné setkat se s těmito ukazateli: (Sedláček, 2001, s. 78)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty informuje o tom, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance společnosti (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 29: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Produktivita z výkonů

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 30: Produktivita z výkonů

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Nákladovost výnosů

Díky tomuto ukazateli je možné zjistit zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

Vzorec č. 31: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 79)

Materiálová náročnost výnosů

Na základě tohoto ukazatele je možné zjistit, jak velké je zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

Vzorec č. 32: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2001, s. 79)

Ukazatele na bázi cash flow a finančních fondů

Ukazatele, jež jsou založeny na fondech finančních prostředků a jejich změnách, jsou využívány při hlubší analýze finanční situace firem. Hlavní záměr spočívá ve vyjádření a poměření vnitřního finančního potenciálu firmy, tedy schopnosti vytvoření finančních prostředků použitelných k financování potřeb z vlastní hospodářské činnosti (Sedláček, 2001, s. 80).

Jestliže je cílem poměřit a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci firmy, jsou konstruovány ukazatele na bázi cash flow (Sedláček, 2001, s. 80).

Rentabilita tržeb z CF

Ukazatel rentability tržeb z cash flow zobrazuje finanční výkonnost firmy. Pokles naznačuje buď zvýšený objem výnosů, nebo snížení vnitřního finančního potenciálu firmy (Sedláček, 2001, s. 83).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 33: Rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Úrokové krytí z CF

Jedná se o ukazatel, který informuje o tom, jak jsou úroky kryty pomocí cash flow (Sedláček, 2001, s. 83).

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 34: Úrokové krytí z CF

(Zdroj: Bartoš, 2019)

Výnosnost vložených prostředků z CF

$$\text{Výnosnost vložených prostředků z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 35: Výnosnost vložených prostředků z CF

(Zdroj: Bartoš, 2019)

2.6.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční ekonomickou situaci firmy lze analyzovat značným počtem rozdílových a poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele však mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. Pro posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, označovány také jako modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v modelu poskytuje detailnější obraz finančně-ekonomické situace firmy. Současně však rozsáhlý počet ukazatelů znesnadňuje orientaci a zejména také výsledné hodnocení firmy (Sedláček, 2001, s. 101).

Rozlišují se dva typy: (Sedláček, 2001, s. 101)

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.
- Účelové výběry ukazatelů, dále členěné na bonitní a bankrotní modely.

Altmanova analýza

Za použití Altmanovy analýzy dochází k vyhodnocení souhrnného finančního zdraví podniku. Je určena pomocí jediného čísla – Z-score. Toto číslo sestává z celkem pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Na základě rozsáhlých empirických výzkumů je pak k jednotlivým ukazatelům přiřazena jejich váha. Z důvodu, že není přesné hodnotit stejným měřítkem malé firmy a firmy obchodovatelné na kapitálovém trhu, se Altmanův index uvádí ve dvou variantách. S poměrně velikou přesností odhaduje blížící se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2017, s. 191-192).

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

Vzorec č. 36: Altmanovo Z-score

(Zdroj: Knápková, 2013, s. 132)

X_1 – pracovní kapitál / aktiva

X_2 – nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva (Knápková, 2013, s. 132).

Jestliže je dosažená hodnota větší než 2,99, značí to uspokojivou finanční situaci. Při vypočítané hodnotě v rozmezí od 1,81 do 2,99 se hovoří o tzv. šedé zóně, tedy nevyhraněné finanční situaci. V případě, kdy hodnota Z-score je menší než 1,81, to značí velmi silné finanční problémy a je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu firmy (Sedláček, 2001, s. 129).

Index IN05

Snahou tohoto modelu je vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Jedná se o výsledek z analýzy 24 matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti dosažené z analýz více než jednoho tisíce českých firem. Stejně jako Altmanův model, je model IN vyjádřen rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity (Růčková, 2008, s. 74).

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}}$$

Vzorec č. 37: Index IN05

(Zdroj: Scholleová, 2017, s.192)

Podle vypočítané hodnoty lze s velkou pravděpodobností očekávat daný vývoj. V případě výsledné hodnoty menší než 0,9 vychází, že podnik spěje k bankrotu. Hodnota nacházející se mezi 0,9 až 1,6 značí tzv. šedou zónu. Pokud je hodnota větší než 1,6, značí to příznivou situaci a taky to, že podnik vytváří hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

2.7 Porterův model pěti sil

Jedním z úkolů manažerů je analyzovat konkurenční síly v mikrookolí a odhalit příležitosti, jichž je nutno ve strategii využít. Porterův model pěti sil pomáhá manažerům uskutečnit tuto analýzu. Analýza tohoto modelu řeší: (Dedouchová, 2001, s. 17)

- rizika vstupu potenciálních konkurentů,
- rivalitu mezi stávajícími podniky,
- smluvní síly kupujících,
- smluvní síly dodavatelů,

- hrozby substitučních výrobků.

Existuje tvrzení, že tyto síly působí silněji na podniky uvnitř mikrookolí, a tím je omezují v navyšování cen a dosahování vyššího zisku. V Porterově modelu se může silná konkurence zdát jako hrozba, neboť snižuje zisk. Slabá konkurence může naopak vypadat jako příležitost, neboť dovoluje podniku dosáhnout vyššího zisku. Tyto konkurenční síly ovlivňují jak vývoj podniku, tak i vývoj mikrookolí a v průběhu času se mohou měnit. Úkolem manažerů je tyto příležitosti a ohrožení zjistit, a podle toho tak navrhnout odpovídající strategie (Dedouchová, 2001, s. 17).

2.8 PESTLE analýza

PESTLE analýza se používá jako metoda při zkoumání různých vnějších faktorů působících na organizaci. Využívá se pro strategickou analýzu na základě faktorů, u kterých je předpokládáno, že mohou ovlivňovat organizaci a jako podklad pro zpracování prognóz o důsledcích pro další rozvoj (Grasseová, 2012, s. 178).

Metoda PESTLE analyzuje následující faktory vnějšího prostředí, jež by mohly znamenat budoucí příležitosti, či hrozby pro hodnocenou organizaci: (Grasseová, 2012, s. 179)

- Politické, tj. existující a potenciální působení politických vlivů.
- Ekonomické, tj. působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky.
- Sociální, tj. působení sociálních a kulturních změn.
- Technologické, tj. dopady nových a vyspělých technologií.
- Legislativní, tj. vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy.
- Ekologické, tj. místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení.

2.9 SWOT analýza

Definice SWOT analýzy podle Grasseové (2012, s. 296): „*SWOT analýza je jednou z metod strategické analýzy výchozího stavu organizace nebo její části, kdy na základě vnitřní analýzy a vnější analýzy jsou generovány alternativy strategií.*“

SWOT analýza staví silné a slabé stránky organizace proti identifikovaným příležitostem a hrozbám plynoucích z okolí. Také vymezuje pozici organizace nebo její části jako podklad pro stanovení strategií pro další rozvoj (Grasseová, 2012, s. 296).

Při provádění SWOT analýzy je nezbytné stanovit účel využití, tedy k čemu budou získané výsledky využity. Standardně se využívá jako podklad pro generování alternativ strategií s využitím matice SWOT. Dále může být využita k následujícím účelům: (Grasseová, 2012, s. 296-297)

- jako podklad pro definování vize,
- jako podklad pro zformulování strategických cílů,
- pro identifikaci kritických oblastí.

SWOT představuje zkratku anglických slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby) (Košťan, 2002, s. 55).

SWOT analýzu je možné zpracovat například ve formě matice, která ukáže základní vazby panujícími mezi jednotlivými prvky, a na jejímž základě lze přímo určit potenciální určující strategie pro další rozvoj organizace. Díky tomuto je také možné upravovat a konkretizovat strategická rozhodnutí, záměry a formulovat konkrétní cíle a také opatření pro jejich splnění (Grasseová, 2012, s. 298-299).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Třetí kapitola je zaměřena na analyzovanou společnost. V úvodu jsou nejprve uvedeny základní informace o této společnosti, dále její historie nebo například i její výrobní program. Další část je již zaměřena na samotné provedení finanční analýzy společnosti, výpočet jednotlivých ukazatelů definovaných v předešlé kapitole a zhodnocení dosažených výsledků. Závěr kapitoly se soustředí na soustavy ukazatelů zaměřené nejen na vnitřní prostředí, ale i vnější.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek a. s. se řadí mezi přední české dodavatele oken, dveřních systémů a poštovních schránek s dlouholetou tradicí. Mimo jiné dále nabízí reklamní, prezentační a prodejní regálové systémy, lakování se systémem Nano technologie, pálení na laseru Prima Platino 1530, děrování, ohýbání – a další zakázkovou kovovýrobu (Dols.cz, © 2010).

Jedná se o akciovou společnost. Sídlo firmy je Šumperk, Nemocniční čp. 734/13, PSČ 787 01. Základní kapitál firmy činí 14 400 000 Kč. Mezi hlavní předměty podnikání patří především výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Dále silniční motorová doprava, provádění staveb, jejich změn a odstraňování. V neposlední řadě zámečnictví a nástrojařství (Justice.cz, © 2012-2015).



Obrázek č. 1: Logo společnosti

(Zdroj: Oknadols.cz, © 2016)

3.1.1 Historie společnosti

Společnost DOLS ŠUMPERK spol. s r. o. vznikla v roce 1992 privatizací bývalého státního podniku STAVOKONSTRUKCE a navázala na tradiční výrobu výrobků pro stavebnictví – oken, dveří a výrobků stavebního zámečnictví, mezi nimi i listovních schránek. Od 1. 6. 1998 byla transformována na akciovou společnost s názvem DOLS – výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a. s (Dols.cz, © 2010).

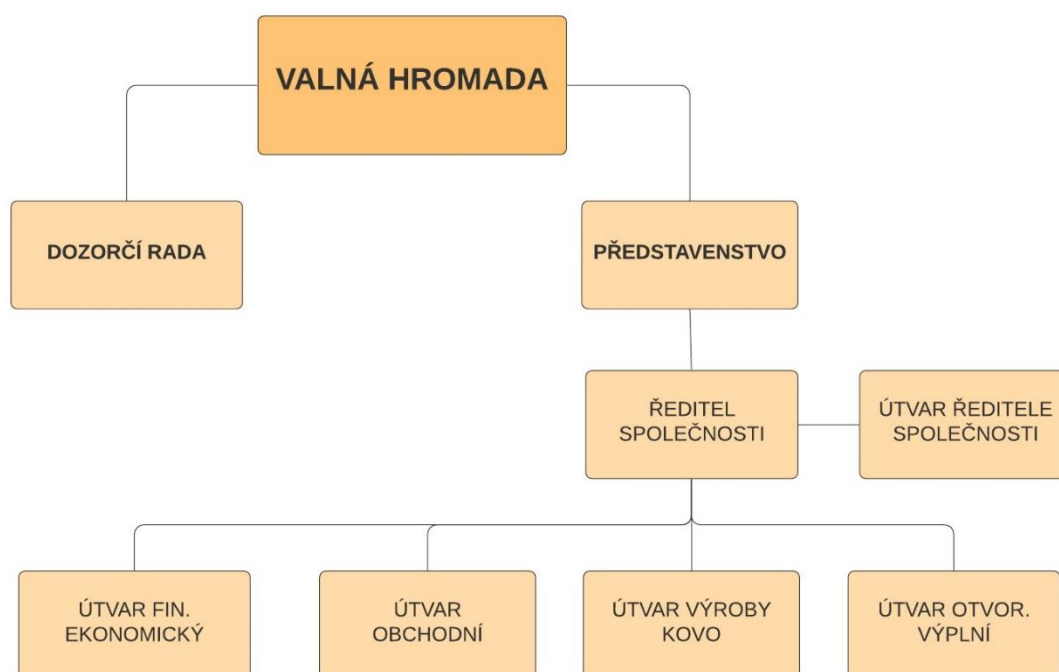
Od roku 1992 nahradila výrobu ocelových oken plně výroba oken z plastových profilů a následně, o dva roky později, také z moderních profilových systémů z hliníku. Užívání těchto profilových systémů postupem času vedlo také k výrobě náročných fasádních stěn a zimních zahrad. I když v současné době nepatří společnost DOLS, a. s. mezi největší výrobce v České republice, daří se jí úspěšně dodávat své výrobky nejen pro stavebníky rodinných domků, ale vede i spolupráce s největšími stavebními firmami. Mimo jiné se také podílí úspěšně svými dodávkami na revitalizaci panelových domů (Dols.cz, © 2010).

Samotný název společnosti napovídá, čím se výroba zabývá. Ovšem přesto jsou to především listovní schránky, které uvedly jméno společnosti v širší známost. Je tomu tak proto, že společnost DOLS vytvořila nový standard zařízení pro doručování pošty vycházející z německých poštovních norem. Nový standard tehdy nahradil ty zpravidla šedé, známé panelákové listovní schránky. Dodnes je možné je nalézt v panelákových domech, i když už zdaleka nevyhovují současnému objemu pošty. Krátce po vzniku začala společnost ve velkém dodávat listovní schránky do Německa. Tyto schránky se od klasických panelákových značně lišily. Byly jiné nejen rozměry, ale také kvalitou. Tehdy platná německá norma poštovních schránek stanovila náročné podmínky na rozměry, kvalitu zpracování i životnost schránky. Po překonání počátečních potíží souvisejících se zajištěním odpovídajícího materiálu a polotovarů, začala ve velmi krátké době výroba zcela nového typu listovních schránek. Ze začátku směřovala celá produkce do Německa. V tuzemsku byly tyto výrobky prakticky neprodejné s ohledem na dosavadní zvyklosti a ceny. Trvalo delší dobu, než se objevili první zájemci o dodávky nových modelů listovních schránek a jejich sestav. Vznikl tak nový standard úrovně zařízení pro doručování pošty a řešení domovních vstupů. Od roku 2000 se objem výroby sestav listovních schránek zvýšil na pětinasobek (Dols.cz, © 2010).

Značně výrazná modernizace výrobní technologie přispěla k podstatnému rozšíření sortimentu schránek, k vyšší pružnosti při změnách sortimentu i k možnosti vyrábět atypické rozměry dle požadavku zákazníka.

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která má tři členy. Následujícím důležitým orgánem společnosti z hlediska řízení je dozorčí rada. Stejně jako valná hromada, také má tři členy. Na rozdíl od valné hromady je dozorčí rada stále činný orgán. Dohlíží a kontroluje řídicí orgán, kterým je představenstvo společnosti. Veškerou působnost představenstva zastupuje ředitel společnosti. Jedná jménem společnosti, řídí činnost společnosti a má na starost obchodní vedení společnosti (interní podklady poskytnuté DOLS, a. s.).



Obrázek č. 2: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování)

3.1.3 Výrobní program společnosti

Výroba je orientovaná do 3 základních oborů: **kovovýroba, plastová výroba a hliníková výroba.**

Kovovýroba se soustředí především na výrobu listovních schránek, dále jejich sestav pro hromadnou bytovou výstavbu a jejich doplňků (zvonková tabla, domovní čísla apod.). Vedle toho má významný podíl na produkci výroba dílů obchodních regálů, regálů pro prezentaci výrobků a různých ostatních regálů. Dále zůstává ve výrobním programu výroba ocelových výrobků pro stavebnictví jako jsou zábradlí, schodiště, atypické dveře (Dols.cz, © 2010).

Hliníková a plastová výroba je zaměřena na výrobu oken a dveřních systémů. Výroba plastových oken zpracovává plastové profily firmy VEKA. Tento systém umožňuje výrobu od nejmenších po největší myslitelné prvky z profilů odpovídající šířky i výrobu nejrůznějších tvarů oken. S těmito profily lze rovněž úspěšně napodobit stylová dřevěná okna v provedení, tvaru i barvě. K výrobě hliníkových prvků se využívají profilové systémy firmy REYNAERS. Z těch se vyrábí hliníková okna, hliníkové dveře, prosklené fasády a zimní zahrady (Oknadols.cz, © 2016).

3.2 PESTLE analýza

PESTLE analýza zhodnotí vnější faktory působící na sledovanou společnost. Mezi tyto faktory patří sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické faktory. Informace zjištěné z této analýzy by pro společnost mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby.

Politické faktory a legislativní faktory

V legislativě dochází k častým změnám a úpravám. Společnost musí mít o všech novelizacích přehled. Příkladem mohou být časté změny v zákoníku práce. Koncem roku 2019 došlo ke změnám nařízení vlády o minimální mzdě. Konkrétně došlo k jejímu výraznému navýšení z původních 13 350 Kč na 14 600 Kč. Nárůst byl tedy o 1 250 Kč a jedná se o nejvyšší navýšení v historii. Hodinová mzda se zvýšila o 7,50 Kč na 87,30 Kč (MPSV Portál, 2019).

Právní forma analyzované společnosti je akciová společnost a musí se řídit zákony a nařízeními, které vláda České republiky schválí. Mezi zákony, kterými se tato společnost řídí, patří především Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Mezi další zákony, kterými se společnost řídí, patří například:

- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory, které se nejvíce projevují a společnost by je měla sledovat patří zejména inflace, úrokové sazby nebo trendy hrubého domácího produktu. Vývoj těchto ukazatelů by mohl mít negativní či pozitivní dopad na činnost společnosti. Dle Českého statistického úřadu dosáhla průměrná roční míra inflace za rok 2019 hodnoty 2,8 %. Oproti předchozímu roku 2018 to bylo o 0,7 % více a byla to druhá nejvyšší průměrná roční míra inflace za posledních 11 let. V období mezi roky 2014 až 2016 byly tyto hodnoty nižší než 1 % (Český statistický úřad, 2020).

Hrubý domácí produkt byl ve 4. čtvrtletí roku 2019 o 0,3 % vyšší než v předchozím čtvrtletí. V porovnání se stejným čtvrtletím roku 2018 jeho hodnota vzrostla o 1,8 %. Za rok 2019 byl o 2,4 % vyšší než v roce 2018. Hlavním faktorem celoročního růstu byly spotřební výdaje (Český statistický úřad, 2020).

Ke konci prvního čtvrtletí roku 2020 je česká ekonomika zásadním způsobem ovlivněna pandemií koronaviru a opatřeními přijímanými k zamezení šíření nákazy. Počítá se s poklesem v oblasti zahraničního obchodu. Tato situace se již začíná projevovat ve společnosti. Ubývá zakázek ze zahraničí a dochází ke zpoždění dodávek materiálu ze zahraničí o 5 až 10 dní.

Sociální faktory

Míra nezaměstnanosti v lednu 2020 dosahovala 3,1 procenta. Celkový počet lidí bez práce byl 230 022 a počet volných míst k tomuto datu byl 341 400. Míra nezaměstnanosti se v letech snižuje (Kurzy.cz, 2020).

Pro společnost je nadále hlavním omezujícím faktorem rozvoje společnosti nedostatek kvalifikované pracovní síly na trhu práce a vysoká fluktuace nových zaměstnanců. Společnost využívá evropských fondů ke zvýšení kvalifikace svých zaměstnanců a snaží se hledat metody zainteresovanosti a motivace. Ve společnosti pracuje odborová organizace a je podepsána kolektivní smlouva. Ta zajišťuje přiměřený růst platů a další sociální výhody pro všechny zaměstnance.

Technologické faktory

Z důvodu zrychlujícího se tempa technologického vývoje je potřeba neustále investovat do moderních strojů, díky kterým bude společnost prosperovat a udržet si konkurenceschopnost na trhu. Společnost disponuje řadou různých technologických zařízení, které průběžně obměňuje. Mezi nejvýznamnější technologická vybavení ve společnosti patří moderní ohýbací centrum značky Salvagnini, které kapacitou nahradí 3 až 4 ohraňovací lisy. Další významnou inovací je koupě nové lakovací linky sloužící pro povrchovou úpravu výrobků. Díky těmto automatizacím dochází ke snížení potřeby přítomnosti pracovní síly, a také k urychlení a zjednodušení práce vedoucí k efektivnosti výroby. Do budoucna se společnost chystá dále modernizovat strojový park obnovením dalších klíčových strojů, které povedou ke zvýšení kvality a konkurenceschopnosti výrobků a produktivity práce.

Ekologické faktory

V dnešní době je kladen velký důraz na ekologii. Vyrůstá zájem o environmentální problematiku a udržitelný rozvoj. Společnosti musí dodržovat limity, vyhlášky a zákony, související s ochranou životního prostředí, které jsou vyhlášeny státem a Evropskou unií. V kontextu se zpřísněním environmentálních zákonů, rozvoje hospodářské politiky a jiných opatření, podporujících ochranu životního prostředí, projevují rostoucí zájem organizace všech druhů o prokázání svého dobrého environmentálního profilu. Charakter výroby společnosti je bezodpadový. Společnost svým počínáním nijak nezatěžuje životní prostředí a je certifikovaná environmentální normou ISO 14001. Jedná se o nejrozšířeněji používanou normu environmentálního managementu na světě.

3.3 Porterův model pěti sil

Za pomoci Porterova modelu pěti sil je možné identifikovat síly působící na společnost, které pro ni představují možné hrozby a příležitosti. Společnost těmto silám musí čelit.

Rivalita mezi stávajícími podniky

V oblasti výroby listovních schránek, oken a dveří nepanuje nijak podstatný konkurenční boj. Společnosti daných odvětví k němu přistupují se vzájemným respektem a dohodami. Konkurence listovních schránek je velmi malá. Společnost má výhodu v tom, že listovní schránky vyrábí s dlouholetou tradicí, řadí se mezi přední české dodavatele a nabídka sortimentu je široká, tím tak ve svých zákaznících vzbuzuje větší věrohodnost než jiné společnosti, které nepůsobí českém trhu dlouho jako DOLS, a. s. V kraji, kde se společnost nachází, není další jiná společnost, která by se zabývala výrobou listovních schránek. Pokud jde o výrobu oken a dveří, zde je konkurence znát. V blízkém okolí se nachází společnosti se stejným zaměřením, kterým musí společnost DOLS konkurovat. Jde například o společnosti AKTOS OKNA a SULKO. Další možnou konkurencí jsou okna z Polska, která bývají levnější a tím lákavější.

Riziko vstupu potenciálních konkurentů

Riziko vstupu nové konkurence vždy existuje. Mezi hlavní činnosti firmy patří výroba listovních schránek, dveří a oken. Doplnkovou činností je výroba vitrín, regálů a trezorů. Činnosti jsou různorodé a společnost tak není závislá pouze na jedné a nemusí se obávat o svou existenci v případě úspěchu nových potenciálních konkurentů. Konkurence výroby listovních schránek by se však nejprve musela vypořádat s výhodami, které analyzovaná společnost má, pokud by měla uspět. Zejména s délkou působnosti na českém trhu, dlouhodobou spoluprací s odběrateli a dobrými osobními kontakty. To vše platí i pro potenciální nové výrobce otvorových systémů, které by navíc museli obstát v nemalém konkurenčním prostředí.

Smluvní síly dodavatelů

Dodavatelé ovlivňují kvalitu, dostupnost a náklady vstupů, které jsou potřebné k zajištění výroby produktů společnosti. V případě profilových systémů je síla dodavatele velická, a to z důvodu výrobního programu společnosti. Mezi jediné dodavatele profilových systémů patří společnosti VEKA a Reynaers. Společnost VEKA zajišťuje dodávky pro

plastovou výrobu a řadí se mezi přední světové dodavatele plastových profilových systémů. Materiály pro hliníkovou výrobu odebírá společnost od společnosti Reynaers, evropského specialisty ve vývoji inovativních a udržitelných řešení pro hliníková okna a dveře. Obě tyto společnosti zaručují vysoce kvalitní systémy, které splňují nejpřísnější nároky na komfort, bezpečnost a architektonické řešení. Pro společnost by bylo velmi složité nalézt stejně kvalitní dodavatele.

Mezi dodavatele pro kovovýrobu už má společnost více na výběr a smluvní síla dodavatele proto není tak znatelná, jak u plastové a hliníkové výroby. Výchozím materiálem jsou kovové plechy nejčastěji z hliníku, které nabízí mnoho českých firem. Společnost jej nejčastěji odebírá od firmy Feron nebo ALFUN.

Smluvní síly odběratelů

Smluvní síly odběratelů se nevyplácí podceňovat. Čím menší je počet odlišných skupin zákazníků v daném odvětví, tím je konkurenční riziko vyšší. V případě lepší nabídky u konkurence hrozí odliv celé skupiny, což by mohlo být pro společnost likvidační. Společnost má výhodu v tom, že se člení na dvě samostatné a od sebe lišící se divize s odlišnými skupinami zákazníků. V případě odlivu jedné z těchto skupin je tu stále druhá, díky které může společnost fungovat. Aby společnost takovým rizikům předešla, měla by v zákaznících vzbuzovat věrnost, nabízet kvalitu, zjišťovat zpětnou vazbu a spokojenost.

Hrozby substitučních výrobků

Hrozba substitutů u výroby kovových listovních schránek nehrozí. Na trhu nejsou zatím žádné produkty z jiného průmyslového odvětví, které by tento typ výrobku dokázal nahradit.

V oblasti výroby otvorových výplní je hrozba malá. V případě výroby profilových systémů pro okna a dveře z materiálu jako je plast a hliník hrozí, že zákazník dá přednost výrobkům vyrobených ze dřeva. Je více než jasné, že každý z těchto materiálů má své pro a proti. Hlavní přednost plastových oken či dveří je ten, že jsou cenově dostupnější. Naopak výrobky z hliníkového materiálu patří mezi nejdražší, protože vzbuzují luxus a eleganci. Dřevo jako přírodní materiál je nenahraditelný a cenově se nachází mezi plastem a hliníkem. Oproti předchozím dvěma typům materiálu je u dřevěných výrobků nutné provádět pravidelně údržbu. Konečná volba tedy závisí na tom, co upřednostní

zákazník. Je ovšem známo, že plastová okna a dveře patří mezi nejrozšířenější v České republice.

3.4 Finanční analýza

Tato podkapitola je věnována samotné finanční analýze společnosti, která bude provedena pomocí jednotlivých ukazatelů v letech 2014-2018. Součástí této analýzy je analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a dále analýza soustav ukazatelů, do které spadá Altmanův index finančního zdraví a Index IN05. Zdroje pro zpracování vyjmenovaných analýz jsou výroční zprávy z let 2014-2018 a konzultace s firmou.

3.4.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů se skládá z horizontální a vertikální analýzy položek finančních výkazů. Horizontální analýza je zaměřena na vývojové trendy položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow za sledované období. Sledovány jsou absolutní a procentuální změny. Jednotlivé výsledné položky jsou vyjádřeny v tisících Kč. V rámci vertikální analýzy aktiv a pasiv jsou výsledky vyjádřeny jako procentní podíl jednotlivých položek rozvahy ke zvolené základě aktiv či pasiv ve sledovaném období. Vývoj nejdůležitějších položek z účetních výkazů bude možné sledovat na grafech.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza aktiv a pasiv sleduje změny hodnot jednotlivých položek rozvahy společnosti. Výsledná hodnota značí absolutní výši změny položky (tis. Kč) a zároveň její procentní vyjádření.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-17 266	-17,29	10 212	12,36	-12 717	-13,70	6 275	7,83
Dlouhodobý majetek	-10 405	-24,81	-1 654	-5,24	-2 840	-9,50	1 839	6,80
DNM	-54	-28,88	22	16,54	-51	-32,90	-52	-50,00
DHM	-10 351	-24,79	-2 627	-8,36	-2 189	-7,61	2 242	8,43
DFM	0	0,00	351	100,00	0	0,00	-351	-100,00
Oběžná aktiva	-7 011	-12,14	12 442	24,51	-10 337	-16,36	4 407	8,34
Zásoby	662	4,45	8 014	51,53	-2 465	-10,46	1 525	7,23
Dlouhodobé pohledávky	699	14,19	843	14,98	-744	-11,50	-1 232	-21,52
Krátkodobé pohledávky	-9 023	-25,61	-3 284	-12,53	-2 455	-10,71	1 045	5,10
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	651	23,96	6 869	203,95	-4 673	-45,65	3 069	55,16
Časové rozlišení	150	96,77	24	7,87	-140	-42,55	29	15,34

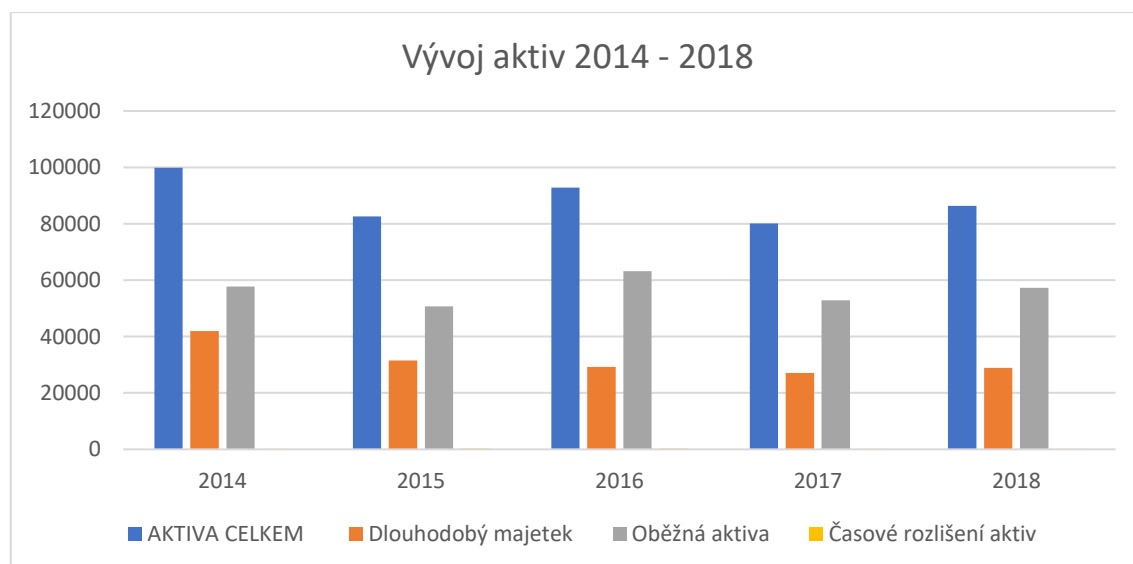
Za sledované období hodnoty celkových aktiv kolísají. V roce 2015 oproti roku 2014 dojde k jejich snížení o 17 266 tis. Kč, tedy o 17,29 %. Nejvíce se na tomto výrazném poklesu podílí jedna z hlavních položek aktiv, kterou je dlouhodobý majetek. V části dlouhodobého majetku zaznamenala položka dlouhodobý hmotný majetek pokles v roce 2015 oproti předchozímu roku o 24,79 % a položka dlouhodobý nehmotný majetek o 28,88 %. V případě dlouhodobého hmotného majetku to bylo zapříčiněno snížením účetní hodnoty majetku a prodejem majetku. Dlouhodobý finanční majetek je nulový a nedošlo k žádné změně oproti předchozímu roku. Celkově dlouhodobý majetek klesl o 10 405 tis. Kč. Další pokles byl zaznamenán v položce oběžná aktiva. Oproti roku 2014 se v roce 2015 hodnoty snížily o 7 011 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben pouze snížením krátkodobých pohledávek, které se vlivem nižších realizovaných výkonů oproti předchozímu roku snížily o celkem 25,61 %. U dalších položek oběžných aktiv došlo k růstu. V případě zásob šlo pouze o mírné navýšení o 4,45 %. Vyšší nárůst zaznamenaly dlouhodobé pohledávky, které se navýšily o 14,19 %. Nejvíce se zvýšily peněžní prostředky, a to o 23,96 %. Celkově se oběžná aktiva v roce 2015 snížila o 7 011 tis. Kč, tedy o 12,14 %. Poslední změna se týkala časového rozlišení. Položka náklady příštích období zaznamenala navýšení o 96,77 % na hodnotu 305 tis. Kč.

V roce 2016 se oproti předchozímu roku hodnota celkových aktiv navýšila o 10 212 tis. Kč, tedy o 12,36 %. Nárůst byl zapříčiněn hlavně změnami v oběžných aktivech, u nichž se hodnota zvýšila o 12 442 tis. Kč. V případě dlouhodobého majetku došlo k jeho poklesu o 2 254 tis. Kč. Ke snížení došlo pouze v jeho části dlouhodobý hmotný majetek, který se snížil o 2 627 tis. Kč. Snížení bylo způsobeno vlivem odpisů a prodejem majetku. Současně došlo k navýšení v části dlouhodobý nehmotný majetek o 16,54 %. V části dlouhodobý finanční majetek byl zaznamenán nárůst na 351 tis. Kč. U oběžných aktiv došlo k navýšení takřka všech položek, zejména v části zásob a peněžních prostředků. Položka krátkodobé pohledávky se snížila o 12,53 %. U zásob bylo zaznamenáno výrazné navýšení. Došlo k nárůstu o 8 014 tis. Kč, tedy o více než polovinu. Navýšeny byly všechny položky zásob a největší podíl na tom má položka výroby, kde se hodnota zvýšila z 5 817 tis. Kč na 10 989 tis. Kč. K dalšímu nárůstu došlo u dlouhodobých pohledávek, které se navýšily o 14,98 %. Výrazně vzrostly také peněžní prostředky, a to o celkem 6 869 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno, jediný pokles u oběžných aktiv byl právě u krátkodobých pohledávek, které se snížily o 3 284 tis. Kč z důvodu nižších realizovaných výkonů. Položka časové rozlišení se za období 2016 navýšila o 24 tis. Kč.

Mezi obdobím 2016 a 2017 došlo ke snížení stálých aktiv celkem o 12 717 tis. Kč. Stejně jako v předešlých letech, také v roce 2017 klesla hodnota dlouhodobého majetku, která se snížila o 2 240 tis. Kč. Ke snížení došlo ve všech částech dlouhodobého majetku, kde byla zaznamenána změna, tedy v dlouhodobém nehmotném i hmotném majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil o 32,90 % a dlouhodobý hmotný majetek o 7,61 %. K poklesu došlo vlivem odpisů. V případě dlouhodobého finančního majetku nedošlo k žádné změně. Ke snížení došlo i u oběžných aktiv, které klesly o 10 337 tis. Kč. Snižovaly se všechny jejich části. Největší pokles byl zaznamenán u peněžních prostředků, které se snížily o 4 673 tis. Kč, tedy o 45,65 %. Zásoby klesly celkem o 10,46 % a tato změna se projevila ve všech jejich částech. Nejvíce však klesla položka nedokončená výroba a polotovary, která se snížila o 1 162 tis. Kč. Hodnota krátkodobých pohledávek se mezi roky změnila z 22 930 tis. Kč na 20 475 tis. Kč, klesla tedy o 10,71 %. Pokles, který byl zejména v položce pohledávky z obchodních vztahů, byl zapříčiněn právě z důvodu nižších realizovaných výkonů. Poslední změna byla

zaznamenána v položce časové rozlišení, kdy došlo k jejímu snížení o 42,55 %, avšak položka zůstala stále kladná.

V posledním analyzovaném roce se celková aktiva navyšují o 6 275 tis. Kč, tedy o 7,83 %. Dochází k růstu dlouhodobého majetku, který se v předešlých letech pouze snižoval. Růst je zaznamenán pouze v části dlouhodobý hmotný majetek a vznikl z důvodu pořízení majetku. Společnost v roce 2018 do svého majetku zařadila dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě 5 448 tis. Kč. Dále také provedla technické zhodnocení. Ostatní části dlouhodobého majetku se snižují. Dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 52 tis. Kč, tedy o polovinu. K navýšení také dochází u oběžných aktiv, které se zvýšily o 4 407 tis. Kč. Všechny části se kromě dlouhodobých pohledávek navyšují. U těch dochází ke snížení o 21,52 %. U zásob se hodnoty zvýšily o 1 525 tis. Kč. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán u položky nedokončená výroba a polotovary, kdy se hodnota navýšila o 1 506 tis. Kč. Poprvé také dochází ke zvýšení hodnoty krátkodobých pohledávek. Zvyšují se o 1 045 tis. Kč, tedy o 5,10 %. K nejvyššímu nárůstu v oběžných aktivech dochází u položky peněžní prostředky. Dochází k jejich navýšení o 3 069 tis. Kč a oproti předchozímu roku to je nárůst o více než polovinu. Poslední navýšení je zaznamenáno u položky časové rozlišení. V části náklady příštích období dochází k navýšení o 29 tis. Kč oproti předchozímu roku.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2014–2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj aktiv v letech 2014 až 2018. Z grafu je možné vidět, že celková aktiva a oběžná aktiva mají kolísavý průběh. Pouze u dlouhodobého majetku dochází od roku 2014 do roku 2017 ke snižování. V roce 2018 k mírnému nárůstu. Oběžná aktiva se snižovala z roku 2014 na 2015 a dále pak z roku 2016 na 2017. Časové rozlišení má v letech 2014 až 2016 mírnou rostoucí tendenci.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-17 266	-17,29	10 212	12,36	-12 717	-13,70	6 275	7,83
Vlastní kapitál	-54	-0,32	6 437	37,71	4 368	18,58	4 177	14,98
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	-189	-5,81	0	0,00	84	2,74	127	4,04
VH minulých let	-25 051	-102,15	1 347	255,60	4 601	561,10	4 212	77,70
VH běžného účetního období	25 186	100,54	5 090	3770,37	-317	-6,07	-162	-3,30
Cizí zdroje	-17 227	-20,94	3 767	5,79	-17 067	-24,80	2 147	4,15
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	-2 595	-45,00	-1 107	-34,90	-1 052	-50,94	1 775	175,22
Krátkodobé závazky	-14 632	-19,12	4 874	7,88	-16 015	-23,99	372	0,73
Časové rozlišení	15	3,26	8	1,68	-18	-3,73	-49	-10,54

Platí pravidlo, že součet aktiv se musí vždy rovnat součtu pasiv. Proto je možné říct, že i vývoj hodnot celkových pasiv má kolísavý charakter. Z roku 2014 na rok 2015 dochází k prudkému poklesu celkových pasiv o 17 266 tis. Kč, tedy o 17,29 %. Na tomto snížení se podílí hlavně cizí zdroje. V části vlastní kapitál dochází pouze k mírnému snížení o 54 tis. Kč. V roce 2015 se oproti předchozímu roku snižovaly položky fondy ze zisku a výsledek hospodaření minulých let, u kterého došlo k poklesu o 25 051 tis. Kč, tedy o více než 100 %. Tento pokles nastal z důvodu pokrytí ztráty dosažené v roce 2014. Nárůst byl zaznamenán v položce výsledek hospodaření běžného účetního období o 25 186 tis. Kč. Rok 2014 nebyl pro společnost příznivý a výsledek hospodaření běžného účetního období dosahoval záporné hodnoty 25 051 tis. Kč. Nicméně v dalším roce se již společnosti dařilo a výsledek hospodaření běžného účetního období měl kladnou hodnotu, proto byl tento nárůst tak vysoký. Základní kapitál společnosti v průběhu let

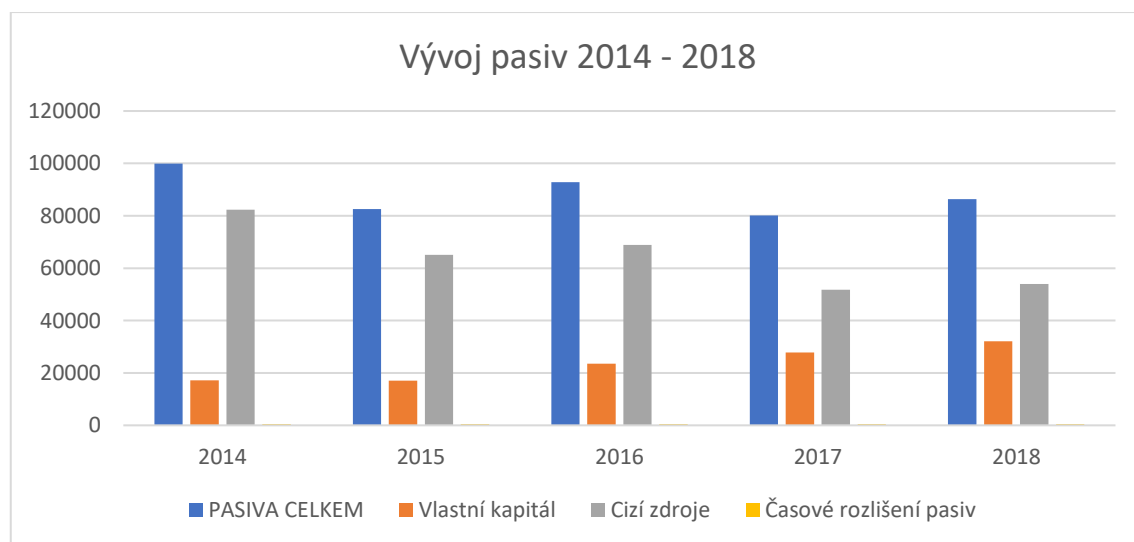
za sledované období zůstává bez změny. Prudký pokles nastal u cizích zdrojů, které klesly až o 17 227 tis. Kč, tedy o 20,94 %. Snižovaly se dlouhodobé i krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky dokonce až o 45 % z hodnoty 5 767 tis. Kč na 3 172 tis. Kč. U krátkodobých závazků došlo k poklesu o 14 632 tis. Kč. K těmto úbytkům pasiv došlo vlivem pravidelného splácení bankovních úvěrů a snížením stavu krátkodobých závazků z obchodní činnosti. Poslední změna se udála v položce časové rozlišení. Zde došlo k mírnému nárůstu o 15 tis. Kč.

V dalším roce dochází k růstu celkových pasiv. Tentokrát je tento růst znát více v části vlastní kapitál, který se oproti předešlému roku zvýšil o 37,71 %. Položky základní kapitál a fondy ze zisku jsou neměnné. K prudkému nárůstu dochází jak v položce výsledek hospodaření minulých let, tak i v položce výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření minulých let mezi roky 2015 a 2016 zaznamenal nárůst o 1 347 tis. Kč ze záporné hodnoty 527 tis. Kč na kladnou hodnotu 820 tis. Kč. Vývoj těchto položek se oproti předchozím rokům jeví značně lépe. Část cizí zdroje v roce 2016 mírně roste o 5,79 %. Dochází ke snižování dlouhodobých závazků o 34,90 tis. Kč. Krátkodobé závazky však rostou o 4 874 tis. Kč. Nejvíce se na tomto růstu podílí jejich část krátkodobé přijaté závazky, které se navýšily až o 8 618 tis. Kč. Dařilo se však při snižování závazků k úvěrovým institucím. V roce 2016 došlo k jejich poklesu oproti roku 2015 o 5 330 tis. Kč. Poslední změna nastala u časového rozlišení. Došlo k navýšení o 8 tis. Kč.

V roce 2017 dochází k poklesu celkových pasiv o 12 717 tis. Kč, tedy o 13,70 %. Na tomto snížení se podílí časové rozlišení a zejména cizí zdroje. V případě vlastního kapitálu dochází k růstu, který je zaznamenán v položce fondy ze zisku a v položce výsledek hospodaření minulých let. Fondy ze zisku jsou navyšovány o 84 tis. Kč na hodnotu 3 146 tis. Kč. K prudkému nárůstu oproti předchozímu roku dochází v případě výsledku hospodaření minulých let. Hodnota se zde navýšila z 820 tis. Kč na 5 421 tis. Kč, tedy o 4 601 tis. Kč. V roce 2017 společnost dosáhla o 6,07 % menší výsledek hospodaření běžného účetního období. Jeho hodnota se snížila o 317 tis. Kč, tedy z 5 225 tis. Kč na 4 908 tis. Kč. Základní kapitál je neměnný. U cizích zdrojů dochází k jejich snížení oproti předchozímu roku o skoro 25 %. Snižují se dlouhodobé i krátkodobé závazky. V případě dlouhodobých závazků dochází z důvodu pravidelného splácení bankovních úvěrů k poklesu o 1 052 tis. Kč, tedy o více než 50 %. Krátkodobé závazky

zaznamenaly pokles o celkem 16 015 tis. Kč. Tento pokles se projevil ve všech částech krátkodobých závazků, nejvíce se však snížily hodnoty u položky krátkodobé přijaté zálohy, a to o celkem 7 791 tis. Kč. Významně klesly i hodnoty položky závazky z obchodních vztahů, které se snížily o 4 914 tis. Kč. Poslední změna nastala v položce časové rozlišení. Hodnota se zde oproti předchozím rokům snížila o celkem 18 tis. Kč.

Ve vývoji mezi roky 2017 a 2018 dochází k nárůstu hodnoty celkových pasiv o 6 275 tis. Kč, tedy o 7,83 %. Meziročně se vlastní kapitál zvyšoval o 4 177 tis. Kč. Na tomto růstu se nejvíce podílela jeho část výsledek hospodaření minulých let, jehož hodnota se oproti předchozímu roku zvedla o 77,70 %. Mírný nárůst také nastal v položce fondy ze zisku, kde se jejich hodnota zvýšila o 127 tis. Kč. Dochází k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období. Meziročně se snížil o 162 tis. Kč. Jeho hodnota je však stále kladná. Základní kapitál zůstává neměnný, stejně jako v předešlých letech. Další nárůst byl zaznamenán v části cizí zdroje. Ty se zvýšily o 2 147 tis. Kč. Na tomto růstu se nejvíce podílely dlouhodobé závazky, které poprvé za sledované období neklesají, ale rostou. Jejich hodnota se zvýšila o 1 775 tis. Kč. Nepatrný nárůst nastal také u krátkodobých závazků, které se navýšily o 372 tis. Kč. Tato změna však nebyla vyšší, jak 1 %. Poslední položkou, kde byla zjištěna změna, byla položka časové rozlišení. Došlo ke snížení hodnoty o 49 tis. Kč.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj pasiv v letech 2014-2018. Je patrné, že průběh celkových pasiv má kolísavý charakter. Vlastní kapitál z roku 2014 na rok 2015 mírně klesl, avšak v následujících letech má rostoucí tendenci. Stejně jako celková pasiva, i cizí zdroje mají kolísavý charakter. Časové rozlišení od roku 2014 do roku 2016 mírně rostlo, avšak v následujících letech dochází k jeho poklesu.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát sleduje změny jednotlivých položek ve výkazu. Tyto změny jsou vyjádřeny v tis. Kč a také v procentech.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-45 500	-23,48	13 407	9,04	-1 495	-0,92	9 327	5,82
Tržby za prodej zboží	1 050	100,00	1 337	127,33	318	13,32	75	2,77
Výkonová spotřeba	-24 930	-19,14	10 309	9,79	-7 858	-6,80	7 305	6,78
Osobní náklady	-4 612	-10,17	1 464	3,59	2 885	6,83	5 535	12,27
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-11 892	-77,18	-9 545	-271,47	8 022	133,06	-1 069	-53,64
Ostatní provozní výnosy	7 411	143,96	-8 285	-65,97	1 046	24,47	642	12,07
Ostatní provozní náklady	-3 057	-22,14	4 920	45,76	-9 567	-61,05	640	10,48
Provozní VH	25 669	105,71	5 148	371,16	-1 264	-19,34	332	6,30
Výnosové úroky a podobné výnosy	-146	-84,88	0	0,00	1	3,85	7	25,93
Nákladové úroky a podobné úroky	-427	-25,68	-258	-20,87	-299	-30,57	110	16,20
Ostatní finanční výnosy	10	5,85	-151	-83,43	480	1600,00	52	10,20
Ostatní finanční náklady	-23	-9,35	-186	-83,41	184	497,30	92	41,63
Finanční VH	304	-19,54	-58	-4,63	947	-72,29	-494	-136,09
Výsledek hospodaření před zdaněním	25 983	100,52	5 090	3770,37	-317	-6,07	-162	-3,30
Daň z příjmů	797	100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření po zdanění	25 186	100,54	5 090	3770,37	-317	-6,07	-162	-3,30
Výsledek hospodaření za účetní období	25 186	100,54	5 090	3770,37	-317	-6,07	-162	-3,30
Čistý obrát za účetní období	-37 175	-18,66	6 308	3,89	350	0,21	10 103	5,99

Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb měl v období 2014 až 2018 kolísavý průběh. Mezi roky 2014 a 2018 se však jeho hodnota snížila o 24 261 tis. Kč. Hned v roce 2015 dochází oproti předchozímu roku k prudkému poklesu. Hodnota celkových tržeb se snížila až o 45 500 tis. Kč, tedy o 23,48 %. Tento pokles může být zdůvodněn změnami ve vedení společnosti, ke kterým došlo začátkem roku 2015, ale i nepříznivou situací, která nastala v roce 2014, a to že byl podnik ztrátový. V roce 2016 už dochází k navýšení této hodnoty o celkem 13 407 tis. Kč. Následující rok se opět snižuje, ovšem tento pokles není větší než 1 %. V roce 2018 se znovu zvyšuje. Nárůst je o 9 327 tis. Kč.

Tržby za prodej zboží se ve sledovaném období pouze zvyšovaly. V letech 2014 až 2018 se jeho hodnota zvýšila na 2 780 tis. Kč. Nejvyšší nárůst nastal mezi roky 2015 a 2016, kdy se jejich hodnota zvýšila o 127,33 %, konkrétně o 1 337 tis. Kč. V dalších letech se hodnota zvyšovala pouze mírně.

U výkonové spotřeby lze sledovat tentýž vývojový trend, jak u tržeb z prodeje výrobků a služeb, neboť jsou do ní zahrnuty náklady vynaložené na prodané zboží, spotřeba materiálu a energie. Roste a snižuje se tedy stejně, jako položky tržeb.

Osobní náklady mají až na rok 2015 rostoucí tendenci. Mezi rokem 2014 a 2015 dochází ke snížení hodnoty o 4 612 tis. Kč. Snížení bylo zapříčiněno změnou počtu zaměstnanců, čímž došlo ke snížení mzdových nákladů. V následujících letech dochází postupně k jejich navyšování, které je ovlivněno zejména rostoucími mzdovými náklady a změnami v počtu zaměstnanců. K nejvyššímu růstu dochází v roce 2018, kdy se hodnota zvýší o 12,27 %, konkrétně o 5 535 tis. Kč. Vývoj položky úpravy hodnot v provozní oblasti má až na rok 2017 klesající tendenci.

Ostatní provozní výnosy, skládající se z tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, tržeb z prodeje materiálu a ostatních výnosů, se v roce 2015 zvýšily o 7 411 tis. Kč. Naopak v letech mezi roky 2015 a 2016 došlo k poklesu o 8 285 tis. Kč, tedy o 65,97 %. V dalších letech se hodnoty opět zvyšují. V roce 2017 se hodnoty navýšily o skoro 25 %, konkrétně o 1 046 tis. Kč. V následujícím roce se zvýšily o 642 tis. Kč. K navýšení došlo zejména díky růstu tržeb z prodaného materiálu.

Provozní výsledek hospodaření zažil výrazný nárůst mezi roky 2014 a 2015. Z hodnoty -24 282 tis. Kč se zvýšil o 25 669 tis. Kč na hodnotu 1 387 tis. Kč. V dalším roce došlo opět k jeho růstu. V roce 2016 se oproti předchozímu roku navýšil z hodnoty

1 387 tis. Kč na hodnotu 6 535 tis. Kč, konkrétně tedy o 5 148 tis. Kč. V tomto roce společnost dosahuje nejvyšší hodnotu provozního výsledku hospodaření za sledované období. V dalších letech se hodnota pouze mírně snižovala. Finanční výsledek hospodaření se za sledované období pohybuje v záporných číslech.

Výsledek hospodaření za účetní období mezi roky 2014 a 2015 vzrostl o 25 186 tis. Kč. V roce 2016 došlo opět k růstu, a to o 5 090 tis. Kč. Nicméně v dalších letech hodnota výsledku hospodaření klesala. V roce 2017 došlo ke snížení o 6,07 % a v roce 2018 o 3,30 %. Od roku 2016 je možné zaznamenat mírnou klesající tendenci výsledku hospodaření.



Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu je možné sledovat prudký růst dosažených hodnot výsledku hospodaření za účetní období do roku 2016. V tomto roce společnost dosahovala nejvyššího zisku. Od roku 2016 má mírnou klesající tendenci.

Horizontální analýza výkazu cash flow

Horizontální analýza výkazu cash flow sleduje změny jednotlivých položek ve výkazu. Výsledkem jsou změny jednotlivých položek výkazu v tis. Kč a také v procentech.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Cash flow	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Stav peněžních prostředků na začátku období	-4 141	-60,38	651	23,96	6 869	203,95	-4 674	-45,66
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	7 074	206,06	7 584	208,29	-13 663	-121,72	8 933	366,41
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	132	9,39	-3 342	-217,30	1 374	-76,16	-4 946	-1 150,23
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-2 414	-114,19	1 976	-43,64	746	-29,23	3 757	208,03
Stav peněžních prostředků na konci období	651	23,96	6 869	203,95	-4 674	-45,66	3 070	55,19

Stav peněžních prostředků na začátku období střídavě klesal a narůstal. Mezi roky 2014 a 2015 došlo ke snížení o 4 141 tis. Kč, tedy o 60,38 %. V následujících letech došlo k jeho růstu. V roce 2016 o 23,96 % a v roce 2017 došlo až ke zdvojnásobení hodnoty oproti předchozímu roku. V posledním roce se znovu snižuje, tentokrát o 45,66 %. Kolísavý průběh má i čistý peněžní tok z provozní činnosti a čistý peněžní tok z investiční činnosti. Čistý peněžní tok z finanční činnosti dosahuje v letech 2014 až 2017 záporné hodnoty. V roce 2018 se navýší až o 208 % a dosahuje kladnou hodnotu 1 951 tis. Kč. Položka stav peněžních prostředků na konci období má rostoucí tendenci, kromě roku 2017, kdy dochází ke snížení jeho hodnoty o 4 674 tis. Kč.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza aktiv a pasiv vyjadřuje, v jakém procentním poměru jsou jednotlivé položky rozvahy ke zvolené základně.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA procentní vyjádření	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	42,00	38,18	32,20	33,76	33,44
DNM	0,19	0,16	0,17	0,13	0,06
DHM	41,81	38,02	31,01	33,20	33,38
DFM	0,00	0,00	0,38	0,44	0,00
Oběžná aktiva	57,85	61,45	68,09	66,00	66,31
Zásoby	14,91	18,83	25,39	26,34	26,20
Dlouhodobé pohledávky	4,93	6,81	6,97	7,15	5,20
Krátkodobé pohledávky	35,28	31,73	24,70	25,56	24,91
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	2,72	4,08	11,03	6,95	9,99
Časové rozlišení	0,16	0,37	0,35	0,24	0,25

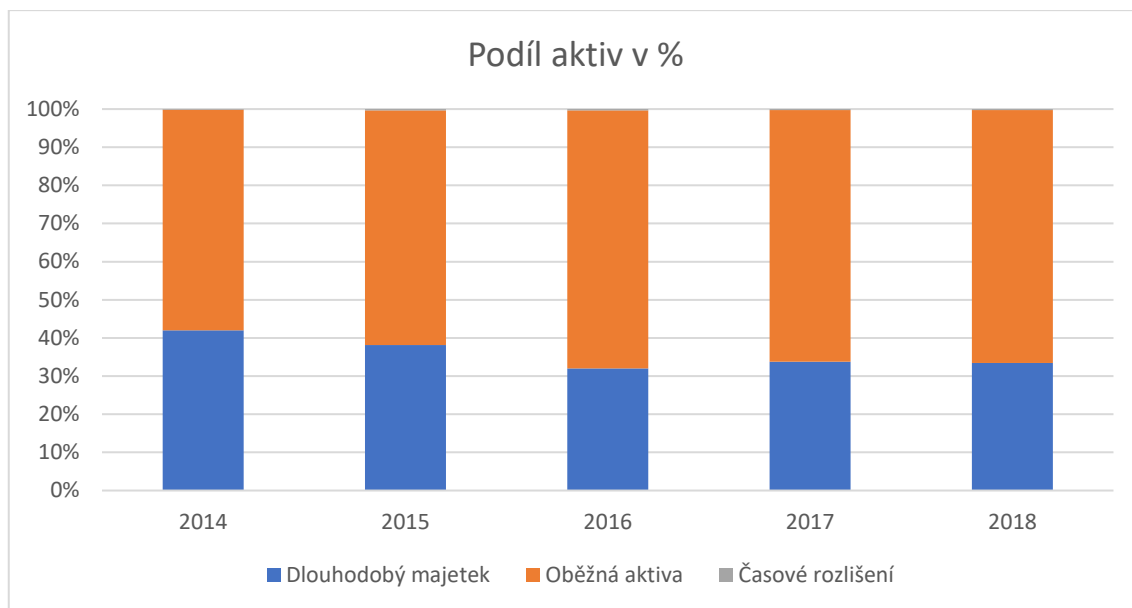
Za sledované období převyšují oběžná aktiva ve všech letech dlouhodobý majetek. V roce 2014 se na celkových aktivech podílel dlouhodobý majetek z 42 %. Společnost disponuje dlouhodobým nehmotným a dlouhodobým hmotným majetkem. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku byl pouze z 0,19 % a ve společnosti jej tvoří software a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek zaujímal 41,81 % na celkových aktivech. Dlouhodobý finanční majetek v tomto roce společnost nevlastní, a proto položka nabývá nulových hodnot. Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílí z 57,85 %. Největší zastoupení připadá na krátkodobé pohledávky s podílem 35,28 %. Časové rozlišení tvoří podíl pouhých 0,16 % na celkových aktivech.

V dalším roce podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech mírně klesá a podíl oběžných aktiv roste. Dlouhodobý finanční majetek se mírně snížil a činí 0,16 %. K poklesu došlo i u dlouhodobého hmotného majetku který se snížil na 38,02 %. Oběžná aktiva tvoří 61,45 % podíl na celkových aktivech. Stejně jako v předchozím roce zastávají největší podíl krátkodobé pohledávky. Jejich podíl se však oproti předchozímu roku snížil na 31,73 %. Další významnou položkou tvořící oběžná aktiva jsou zásoby s podílem 18,83 %. Poslední položka, kterou je časové rozlišení, se oproti předchozímu roku zvýšila a tvoří část 0,37 % z celkových aktiv.

V roce 2016 dochází k dalšímu snižování dlouhodobého majetku. Tentokrát je změna znatelnější, protože v tomto roce došlo k prodeji hmotných movitých věcí a výrazně se navýšila část zásob v oběžných aktivech. Dlouhodobý majetek tvoří podíl z 31,55 % na celkových aktivech. Dlouhodobý nehmotný majetek se meziročně navýšil o pouhé 0,01 % a jeho podíl tak činí 0,17 %. Dlouhodobý hmotný majetek se snižoval na 31,01 %. Nově také společnost disponuje i dlouhodobým finančním majetkem. Jeho část však tvoří pouhých 0,38 %. Oběžná aktiva se zvýšila na 68,09 %. Největší podíl v tomto roce netvoří krátkodobé pohledávky, jak tomu bylo v předešlých letech, ale zásoby, u kterých se podíl zvýšil na 25,39 %. U položky časové rozlišení dochází ke snížení a jeho část je tvořena z 0,35 %.

V roce 2017 oproti předchozímu roku došlo k nepatrným změnám. Dlouhodobý majetek se navýšil na 33,76 %. Podíl dlouhodobého hmotného majetku se poprvé za sledované období navyšuje a jeho část činí 33,20 %. Zvyšování také bylo zaznamenáno i v dlouhodobém finančním majetku, který v roce 2017 tvořil podíl z 0,44 %. Část dlouhodobého nehmotného majetku byla snížena na 0,13 %. Snížení podílu proběhlo také u oběžných aktiv. Nadále, stejně jako předchozí rok, zásoby zastávají největší podíl na oběžných aktivech. Oproti minulému roku se jejich část zvýšila na 26,42 %. Pokles zde nastal u peněžních prostředků. V roce 2016 jejich podíl činil 11,03 %, ovšem v roce 2017 se tento podíl snížil na 6,95 %. Položka časové rozlišení se snižovala a v tomto roce tvoří část na aktivech z 0,24 %.

Poslední rok 2018 je velmi podobný předešlému roku. Dochází pouze k minimálním změnám. Dlouhodobý majetek se nepatrně zvyšuje a tvoří část 33,44 % z celkových aktiv. Dlouhodobý nehmotný majetek se nadále snižuje a jeho podíl ve společnosti je pouhých 0,06 %. Oproti tomu dochází k malému navýšení u dlouhodobého hmotného majetku na hodnotu 33,38 %. Dlouhodobým finančním majetkem společnost již nedisponuje. Složení oběžných aktiv se mezi roky 2017 a 2018 výrazně nezměnilo. Stejně tomu tak bylo u položky časové rozlišení.



Graf č. 4: Podíl aktiv v % za období 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu je vidět, že oběžná aktiva ve sledovaném období ve všech letech převyšují dlouhodobý majetek. V roce 2016 měly oběžná aktiva největší podíl na celkových aktivech. Časové rozlišení za celé sledované období nabývalo pouze nízkých hodnot.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování)

PASIVA procentní vyjádření	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	17,15	20,66	25,33	34,80	37,11
Základní kapitál	14,42	17,43	15,51	17,98	16,67
Fondy ze zisku	3,26	3,71	3,30	3,93	3,79
VH minulých let	24,56	-0,64	0,88	6,77	11,15
VH běžného účetního období	-25,08	0,16	5,63	6,13	5,49
Cizí zdroje	82,39	78,76	74,15	64,62	62,41
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	5,77	3,84	2,22	1,26	3,23
Krátkodobé závazky	76,62	74,92	71,93	63,35	59,18
Časové rozlišení	0,46	0,58	0,52	0,58	0,48

V roce 2014 se celková pasiva skládala ze 17,15 % z vlastního kapitálu. Největší podíl na vlastním kapitálu tvořil výsledek hospodaření minulých let s hodnotou 24,56 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v tomto roce podílel na vlastním kapitálu v záporných hodnotách. Cizí zdroje převyšují vlastní kapitál a na celkových pasivech se podílely z 82,39 %. Jsou tvořeny krátkodobými a dlouhodobými závazky. Převažují zde krátkodobé závazky, které se na pasivech podílely z 76,62 %. Dlouhodobé závazky mají podíl z 5,77 %. Položka časové rozlišení tvoří 0,46 % na celkových pasivech.

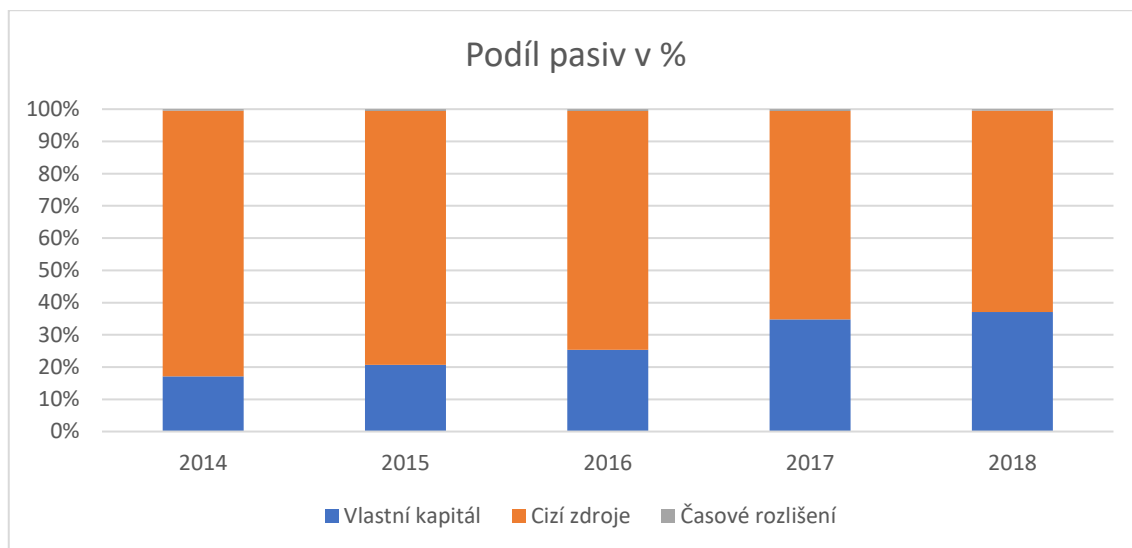
V roce 2015 došlo k navýšení hodnoty vlastního kapitálu. Na celkových pasivech se podílel z 20,66 %. Největší část vlastního kapitálu v tomto roce tvořil základní kapitál z 17,43 %. Cizí zdroje se snížily na 78,76 %. Snížení se projevilo jak u krátkodobých závazků, které se snížily na podíl 74,92 %, tak u dlouhodobých závazků snížených na podíl 3,84 %. Část časové rozlišení se oproti předchozímu roku nepatrně zvýšila na 0,58 %.

V dalším roce, stejně jako v předešlém, dochází k růstu celkového kapitálu na úkor cizích zdrojů. Vlastní kapitál tvoří podíl 25,33 % na celkových pasivech. Nejvyšší položku vlastního kapitálu tvořil opět základní kapitál. K růstu docházelo také u položky výsledek hospodaření běžného účetního období a v roce 2016 jeho část tvořila 5,63 %. Cizí zdroje se snižovaly a jejich podíl na celkových pasivech dosahoval 74,15 %. Došlo i ke snížení položky časové rozlišení. Jeho podíl na celkových pasivech v roce 2016 dosahoval 0,52 %.

Rok 2017 má stejnou tendenci jako předchozí roky. Vlastní kapitál se oproti cizím zdrojům zvyšuje. V tomto roce jde o nejvyšší nárůst podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Jeho podíl dosahuje až 34,80 %. K tomuto došlo zejména vlivem snížení závazků, což snížilo podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Cizí zdroje klesly a tvořily 64,62 % z celkových pasiv. Časové rozlišení se v tomto roce nepatrně zvýšilo na 0,58 %.

I poslední rok se vyvíjí obdobně stejně, jako ty předchozí. Společnosti se úspěšně daří nadále snižovat cizí zdroje. V roce 2018 se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech navýšil na hodnotu 37,11 %. Nadále nejvíce podílející se částí vlastního kapitálu je položka základní kapitál, který je tvořen z 16,67 %. Další významnou položkou

je výsledek hospodaření minulých let, jehož podíl na celkových pasivech dosahuje 11,15 %. Cizí zdroje se v roce 2018 snížily na 62,41 %. Podíl krátkodobých závazků se stejně jako v předchozích letech snižoval a v tomto sledovaném roce jejich podíl dosahoval 59,18 %. Podíl dlouhodobých závazků se v tomto roce pro změnu navýšil na 3,23 %. Časové rozlišení se snižovalo na 0,48 %.



Graf č. 5: Podíl pasiv v % za období 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf znázorňuje, jak za celé sledované období převyšují cizí zdroje vlastní kapitál. Z grafu je však zřejmé, že podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v průběhu let postupně narůstá a cizí zdroje se naopak snižují. Časové rozlišení za sledované období dosahovalo pouze velmi nízkých hodnot.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál z manažerského pojetí, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkový finanční fond.

Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál (manažer)	-18 748	-11 127	-3 559	2 119	6 154
Čisté pohotové prostředky	-73 803	-58 520	-56 525	-45 183	-42 486
Čisté peněžně-pohledávkový finanční fond	-33 639	-26 680	-27 126	-18 983	-16 473

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Z výpočtů manažerského ČPK vyplývá, že v prvních třech letech dosahuje záporných hodnot, což vypovídá o nižším množství oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům. Důležitý je fakt, že se během sledovaného období dosažené záporné hodnoty snižují a již v roce 2017 dosahuje společnost kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu. To znamená, že podnik disponuje relativně volným kapitálem, který může vynaložit k uhrazení mimořádných výdajů. V dalším roce se hodnota dále ČPK navyšuje.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Pro výpočet čistých pohotových prostředků je použita přísnější metoda, u které je povoleno do pohotových prostředků zařadit pouze hotovost a peněžní prostředky na běžném účtu. Za celé sledované období jsou dosažené hodnoty záporné, což znamená, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím pohotových finančních prostředků, kterými by bylo možné financovat krátkodobé závazky.

Čistě peněžně-pohledávkový fond (ČPM)

V případě čistě peněžně-pohledávkového fondu jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby. Ve všech sledovaných letech jsou výsledné hodnoty záporné. Až na rok 2016 je možné z tabulky vyčíst, že ČPM má v letech klesající tendenci a dochází k jeho snižování. Je zřejmé, že společnost své potenciální peněžní prostředky váže v zásobách, což představuje riziko v případě nutnosti uhradit krátkodobé závazky.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele. Dosažené výsledky se porovnávají s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

Analýza rentability

Ukazatele rentability mezi sebou poměřují dosažený zisk z podnikatelské činnosti s výší zdrojů, které byly vynaloženy k jeho dosažení. Výsledné i oborové hodnoty za období jsou v následující tabulce vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 9: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability (%)	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	-25,08	0,16	5,63	6,13	5,49
Oborový průměr	7,61	8,10	7,57	7,71	6,56
ROE	-146,29	0,79	22,23	17,61	14,81
Oborový průměr	14,42	15,16	14,19	14,75	13,00
ROS	-12,53	0,93	3,98	3,24	3,25
Oborový průměr	7,76	7,10	7,30	6,86	5,60
ROI	-24,31	1,68	7,04	6,58	6,49
Oborový průměr	9,98	9,78	9,74	9,35	7,62
ROCE	-102,17	6,77	24,26	19,34	15,89
Oborový průměr	15,82	14,64	14,62	14,07	11,90

Rentabilita aktiv poměřuje zisk po zdanění s celkovými aktivy investovanými do podniku. Informuje o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem. V prvním sledovaném roce dosahuje zápornou hodnotu a jde o nejhorší výsledek za celé období. Je to z toho důvodu, že v tomto roce byla společnost ztrátová, což svědčilo o špatné ekonomické situaci společnosti. Tato skutečnost znamená, že všechny výsledky vypočtených rentabilit budou v tomto roce záporné. V dalším roce již dosahuje kladnou hodnotu a má rostoucí tendenci až do roku 2017. V tomto roce společnost dosáhla nejlepšího výsledku a jedna koruna aktiv se zhodnotila o 6,13 %. V dalším roce hodnota mírně klesla. Za sledované období se dosažené výsledky drží pod oborovým průměrem.

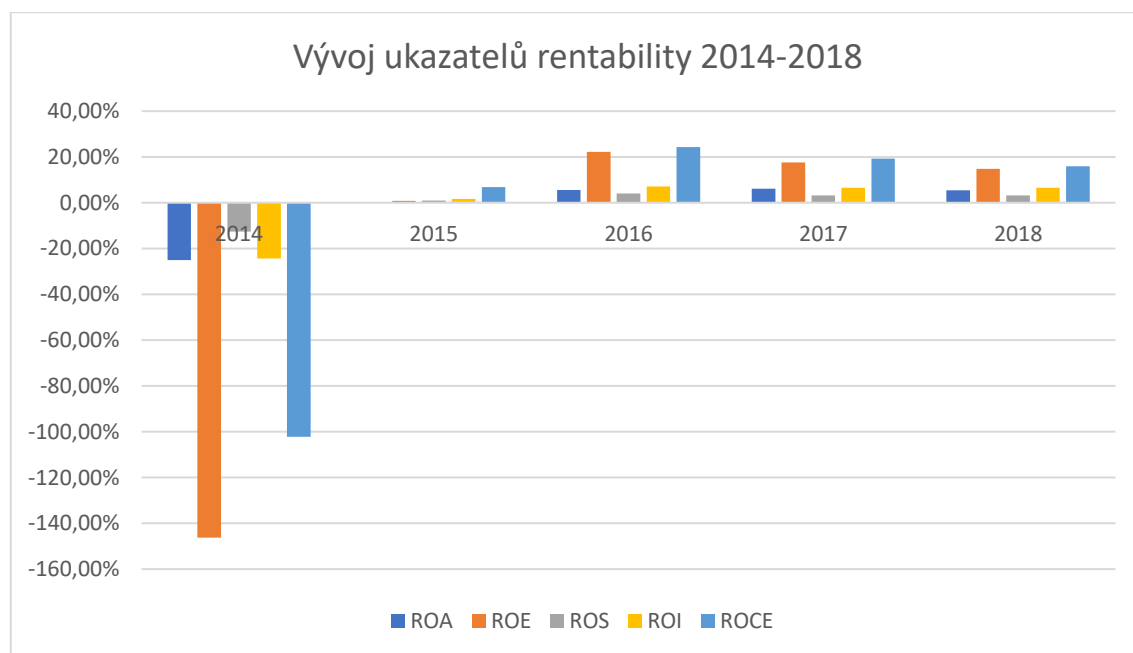
Rentabilita vlastního kapitálu je klíčové měřítko pro akcionáře, společníky a další investory. Nejhoršího výsledku dosahuje společnost opět v prvním sledovaném roce, kdy se jí nedařilo. Ovšem v dalších letech už jsou hodnoty opět kladné. Nejlépe se společnosti vedlo v roce 2016, kdy rentabilita vlastního kapitálu dosahovala 22,23 %. V dalších letech se poté hodnoty postupně snižovaly. Držely se však nad oborovým průměrem.

Ukazatel **rentability tržeb** vyjadřuje procentuální podíl zisku na tržbách. Nejhorší výsledek nastal opět v prvním sledovaném roce, kdy se společnost dostala do ztráty. Výsledná hodnota dosahovala -12,53 %. V dalších letech již dosahovala kladných hodnot,

ovšem v porovnání s oborovým průměrem byly výsledky společnosti nižší. Nejvyšší hodnota rentability tržeb byla zaznamenána v roce 2016 a dosahovala 3,98 %.

Ukazatel **rentability vloženého kapitálu** vyjadřuje výši výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do společnosti. Za celé sledované období se hodnoty drží pod oborovým průměrem. Nejhorší výsledek byl zaznamenán v roce 2014, kdy společnost dosahovala zápornou hodnotu, konkrétně -24,31 %. Poté se až do roku 2016 rentabilita vloženého kapitálu zvyšovala. V tomto roce šlo o nejlepší výsledek za sledované období. V dalších letech měly hodnoty klesající tendenci.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů udává míru zhodnocení všech aktiv společnosti, jež jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Dosažené hodnoty mají podobný průběh, jako u předchozích rentabilit. V prvním sledovaném roce je dosažená hodnota záporná. Nejlepší výsledek nastává v roce 2016, kdy ukazovatel dosahoval 24,26 %. Poté se výsledky snižují. V letech 2016, 2017 a 2018 se dosažené hodnoty pohybovaly nad oborovým průměrem.



Graf č. 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf znázorňuje vývoj ukazatelů rentability za období 2014–2018. Z grafu je zřejmé, že v roce 2014 byla společnost ve ztrátě. Z tohoto důvodu se ukazatele pohybovaly v záporných hodnotách. Nejlépe si společnost vedla v roce 2016, kdy dosahovala nejlepších výsledků za sledované období.

Analýza likvidity

Analýza likvidity má vypovídací tendenci o schopnosti společnosti splácet své krátkodobé závazky. V této části jsou vypočteny ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity. Výsledky jsou srovnány s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami.

Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity

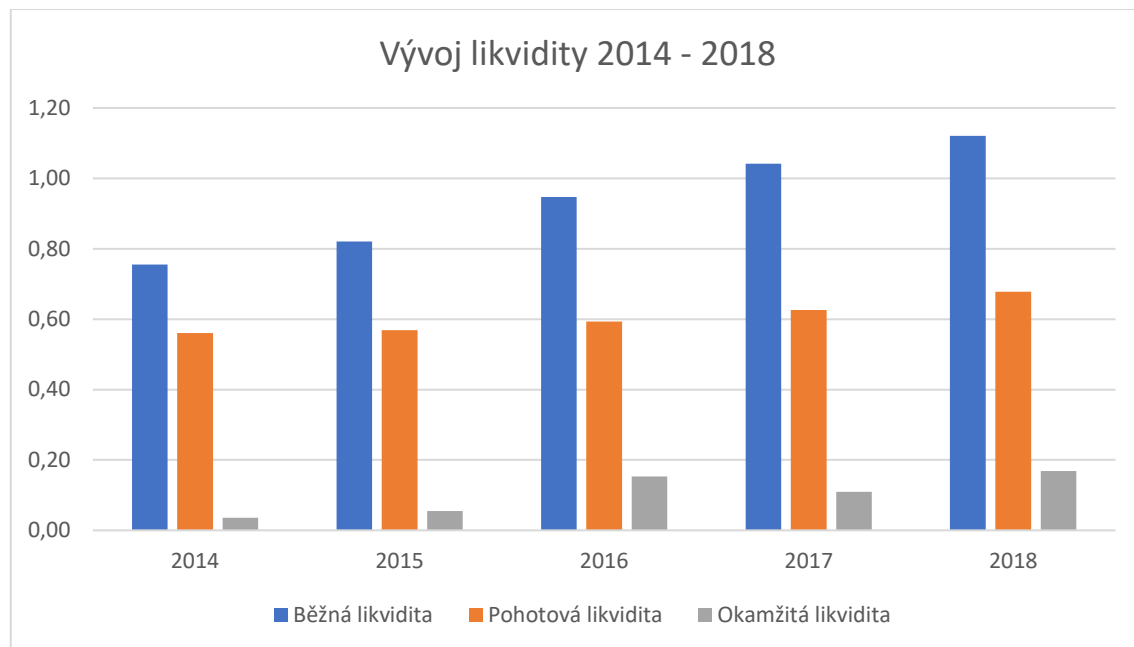
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	0,75	0,82	0,95	1,04	1,12
Oborový průměr	1,76	1,78	1,83	1,85	1,66
Pohotová likvidita	0,56	0,57	0,59	0,63	0,68
Oborový průměr	1,29	1,28	1,32	1,32	1,14
Okamžitá likvidita	0,04	0,05	0,15	0,11	0,17
Oborový průměr	0,43	0,44	0,44	0,46	0,34

Doporučené hodnoty **běžné likvidity** by se měly pohybovat v rozmezí mezi 1,5 až 2,5. Společnosti se ani v jednom sledovaném období nepodařilo dosáhnout těchto doporučených hodnot. Tato situace svědčí o tom, že společnost má sníženou schopnost hradit své krátkodobé závazky. Také v porovnání s oborovým průměrem si společnost nevede dobře. Pozitivní je fakt, že se v letech hodnota ukazatele navyšuje, čímž se tak blíží k doporučeným hodnotám.

I **pohotová likvidita** za sledované období nedosahovala na doporučené hodnoty, které se v tomto případě pohybují mezi 1 až 1,5. Nacházela se také pod oborovým průměrem. Značí to problém, že společnost disponovala nadměrným množstvím zásob, jež nebyly efektivně využity. Stejně jako u výsledků předchozí likvidity, opět byl zaznamenán růst hodnot. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2018, a to 0,68.

Výsledné hodnoty **okamžité likvidity** se ve všech letech pohybovaly pod doporučenou hodnotou 0,2, a také pod hodnotou oborového průměru. V této situaci by společnosti mohl nastat problém, pokud by musela okamžitě uhradit veškeré své závazky. Nejvyšší hodnotu okamžité likvidity společnost zaznamenala v roce 2018, a to 0,17.



Graf č. 7: Vývoj likvidity v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše uvedený graf zobrazuje vývoj likvidit za analyzované období 2014-2018. Z grafu je možné vidět postupný růst u běžné a pohotové likvidity. Nejvyšších a nejlepších hodnot u všech typů likvidit společnost dosahuje v posledním sledovaném roce.

Analýza aktivity

Ukazatele aktivity informují o efektivnosti hospodaření společnosti s vlastními aktivy. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s oborovým průměrem.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,94	1,81	1,77	2,03	1,99
Oborový průměr	1,36	1,38	1,33	1,36	1,36
Obrat stálých aktiv	4,62	4,73	5,60	6,02	5,96
Oborový průměr	2,67	2,87	2,85	2,97	2,86
Obrat zásob	13,01	9,60	6,96	7,72	7,61
Oborový průměr	9,43	9,66	9,23	9,01	8,53
Doba obratu zásob (dny)	27,67	37,50	51,72	46,64	47,28
Oborový průměr	38,16	37,25	39,01	39,95	42,20
Doba obratu pohledávek (dny)	74,62	76,77	64,51	57,91	54,36
Oborový průměr	69,78	63,53	67,84	65,36	66,18
Doba obratu závazků (dny)	142,17	149,22	146,51	112,17	106,82
Oborový průměr	65,45	74,98	77,09	75,71	81,76

Obrat celkových aktiv se za sledované období pohyboval v rozmezí mezi 1,77 a 2,03. Mezi lety 2014 a 2016 se hodnoty postupně snižovaly. V roce 2016 dosahoval obrat celkových aktiv nejnižší hodnotu, a to 1,77. V dalším roce došlo k růstu na 2,03 a jde o nejvyšší výsledek za sledované období. V porovnání s oborovým průměrem společnost dosahovala vyšších výsledků ve všech sledovaných letech. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 1,6-3, proto lze usoudit, že společnost svá celková aktiva využívá efektivně.

Obrat stálých aktiv má do roku 2017 rostoucí tendenci. V tomto roce dosáhl svého maxima 6,02. Ve srovnání s oborovým průměrem dosahuje společnost vyšších hodnot ve všech sledovaných letech. Výsledná hodnota by měla být vyšší než hodnoty u ukazatele obratu celkových aktiv. To společnost splňuje.

Hodnoty **obratu zásob** se v prvních třech letech snižovaly. V porovnání s oborovým průměrem jsou ve všech letech kromě roku 2014 nižší. To znamená, že společnost vlastní zbytečně nelikvidní zásoby. Výsledné hodnoty se za sledované období pohybovaly mezi 13,01 a 6,96.

Pokud se snižoval počet obrátek zásob, tak **doba obratu zásob** rostla. To znamená, že v prvních třech letech se hodnoty postupně navyšovaly. Nejblíže se společnost

k oborovému průměru přiblížila v roce 2015. V porovnání s oborovým průměrem byly výsledné hodnoty společnosti vyjma prvního roku vyšší. Nejvyšší hodnota u tohoto ukazatele nastala v roce 2015, kdy byly zásoby ve společnosti vázány 52 dní.

Doba obratu pohledávek v letech 2014 a 2015 roste. V následujících letech si však drží klesající tendenci. Nejnižší hodnotu doby obratu pohledávek tedy společnost dosahuje v roce 2018. Konkrétně jde o 54 dnů, které uplynou od doby vzniku pohledávky po její inkaso. V roce 2014 a 2015 se hodnoty drží nad oborovým průměrem. V dalších letech se situace mění.

Doba obratu závazků má podobný průběh, jako doba obratu pohledávek. Z roku 2014 na 2015 ukazatel narůstá a v dalších letech dochází k jeho postupnému snižování. Všechny dosažené hodnoty se výrazně liší od oborového průměru. Nejnižší výsledek společnost zaznamenala v roce 2018, kdy své závazky splatila za 107 dní od doby, kdy tyto závazky vznikly. V tomto roce se také dosažená hodnota nejvíce blížila k oborovému průměru.

Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhy.

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost v %	82,39	78,76	74,15	64,62	62,41
Oborový průměr	46,47	45,80	45,91	46,92	48,56
Koeficient samofinancování v %	17,15	20,66	25,33	34,80	37,11
Oborový průměr	52,76	53,45	53,36	52,29	50,49
Doba splacení dluhu (roky)	-23,97	17,87	6,13	-21,23	8,30
Úrokové krytí	-14,60	1,12	6,68	7,76	7,10
Dlouhodobá zadluženost v %	5,77	3,84	2,22	1,26	3,23
Oborový průměr	10,30	13,35	13,23	14,15	13,51
Běžná zadluženost v %	76,62	74,92	71,93	63,35	59,18
Oborový průměr	23,37	28,68	28,56	28,67	30,88
Dlouhodobé krytí aktiv	0,23	0,25	0,28	0,36	0,40
Oborový průměr	0,63	0,67	0,67	0,66	0,64

Ukazatel **celková zadluženost**, který je často nazývaný jako ukazatel věřitelského rizika, se po celé sledované období pohyboval výrazně nad oborovým průměrem. Docházelo však k postupnému snižování u dosažených hodnot. Tyto hodnoty se pohybovaly v rozmezí 82-62 % a je tedy patrné, že společnost financování svých stálých aktiv realizovala především prostřednictvím cizích zdrojů. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je dle zlatých pravidel financování 50 %. V případě, že je ukazatel zadluženosti vyšší než 50 %, může nastat to, že věřitelé budou váhat s poskytnutím úvěru, nebo zpravidla budou žádat vyšší úrok.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celková zadluženost. V průběhu sledovaných let dochází k jeho navyšování. Pro společnost to znamená, že se vlastní kapitál postupně více podílel na financování podnikových aktiv. Ve srovnání s oborovým průměrem jsou však dosažené hodnoty výrazně nižší. Výsledné hodnoty společnosti se pohybují v rozmezí 17-37 %, což potvrzuje skutečnost, že aktiva společnosti jsou z větší části financovány cizími zdroji.

Doba splacení dluhu udává, jak dlouho společnosti potrvá splatit dluhy při stávající výkonnosti. Ukazatel by se v nejlepším případě měl snižovat. Výsledné hodnoty mají proměnlivý charakter. Nejnižší dosaženou hodnotu společnost zaznamenala v roce 2016, kdy byla schopna uhradit své závazky za 6,13 let. V roce 2014 a 2017 byla výsledná hodnota záporná. Tato skutečnost je důsledkem záporného cash flow z provozní činnosti, a proto tento ukazatel v těchto letech nemá relevantní výsledky.

Ukazatel **úrokové krytí** informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Ukazatel by neměl klesnout pod 1, protože by to znamenalo, že na zaplacení úroků je třeba celý zisk. Nejhorší výsledek společnost zaznamenala v prvním sledovaném roce. Výsledná hodnota tohoto ukazatele byla -14,60. Stalo se tak z důvodu, že EBIT společnosti v tomto sledovaném roce dosahoval zápornou hodnotu. Tato situace značila velké problémy s finanční stabilitou ve společnosti. V následujících letech došlo ke zlepšení. Nejvyšší dosažená hodnota byla zaznamenána v roce 2017 a to 7,76. V dalším roce došlo k mírnému poklesu a EBIT tak v roce 2018 převyšoval nákladové úroky 7,10krát.

Celková zadluženost je složena z dlouhodobé a běžné zadluženosti. Nejvyšší hodnota dlouhodobé zadluženosti byla zaznamenána v roce 2014, a to 5,77 %. V dalších letech až do roku 2017 měla klesající tendenci. V roce 2017 byla výsledná hodnota nejnižší, dosahovala 1,26 %. V dalším roce došlo k jejímu navýšení na 3,23 %. Výsledné hodnoty se ve všech sledovaných letech pohybovaly pod oborovým průměrem. Oproti tomu výsledné hodnoty běžné zadluženosti byly výrazně nad oborovým průměrem, a to ve všech sledovaných letech. Za sledované období však hodnoty měly klesající tendenci a pohybovaly se v rozmezí 77-59 %.

Ukazatel **dlouhodobého krytí aktiv** měl za sledované období rostoucí tendenci. Výsledné hodnoty se pohybovaly od 0,23 do 0,40. V porovnání s oborovým průměrem byly tyto hodnoty nižší.

Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele jsou uplatňovány ve vnitřním řízení. Sledují a analyzují základní vývoj aktivity firmy.

Tabulka č. 13: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	568,83	332,14	329,02	423,00	415,46
Produktivita z výkonů (v tis. Kč)	1 345,53	1 114,71	1 243,56	1 186,43	1 246,29
Nákladovost výnosů	1,13	0,99	0,97	0,97	0,97
Materiálová náročnost výnosů	0,61	0,60	0,62	0,56	0,57
Počet zaměstnanců	144	133	130	135	136

Produktivita z přidané hodnoty měla za sledované období proměnlivý průběh. V prvních třech sledovaných letech měla klesající tendenci. Následně z roku 2016 na rok 2017 se hodnota ukazatele navýšila, avšak následující rok došlo opět k poklesu hodnoty. Nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v prvním sledovaném roce, a to 568,83 tis. Kč.

Produktivita z výkonů má za sledované období kolísavý charakter. Nejvyšší produktivitu z výkonů společnost zaznamenala v roce 2014, kdy hodnota ukazatele činila 1 345,53 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána hned v následujícím roce, kdy činila 1 114,71 tis. Kč.

Pomocí ukazatele **nákladovost výnosů** je možné zjistit zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla mít klesající tendenci. V analyzovaném období se hodnoty pohybovaly v rozmezí mezi 1,13 – 0,97. Nejvyšší hodnotu společnost zaznamenala v prvním sledovaném roce, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření, jelikož náklady převýšily výnosy. V dalších letech společnost generovala zisk.

Materiálová náročnost výnosů má za sledované období proměnlivý průběh. Nejvyšší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2016, a to 0,62. Naopak nejnižší zatížení výnosů dosahovala společnost hned v následujícím roce, a to 0,56.

Analýza ukazatelů na bázi Cash flow

Ukazatele na bázi cash flow se využívají při provádění hlubší analýzy finanční situace společnosti.

Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele na bázi cash flow	2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb z CF (%)	-1,77	2,44	6,84	-1,50	3,77
Úrokové krytí z CF	-2,06	2,95	11,48	-3,59	8,23
Výnosnost vložených prostředků z CF (%)	-3,44	4,41	12,09	-3,04	7,52

Ze záporných výsledných hodnot u **rentability tržeb z cash flow** lze určit, že v roce 2014 a 2017 měla společnost záporný peněžní tok z provozní činnosti, tudíž není možné hovořit o vypovídací schopnosti tohoto ukazatele. V ostatních sledovaných letech byl peněžní tok z provozní činnosti společnosti kladný. Nejvyšší hodnotu finanční výkonnosti zaznamenala společnost v roce 2016, a to 6,84 %.

Průběh ukazatele **úrokové krytí z CF** byl podobný, jako u předchozího ukazatele. Hodnoty dosažené v letech 2014 a 2017 byly záporné a nejvyšší dosažená hodnota byla zaznamenána v roce 2016. V tomto peněžní tok z provozní činnosti převyšoval nákladové úroky 12,09krát.

Výnosnost vložených prostředků z CF dosahuje v roce 2014 a 2017 podobně jako předchozí ukazatele záporné hodnoty. Nejvyšší hodnota byla opět zaznamenána v roce 2016.

3.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Následující kapitola zobrazuje vypočítané soustavy ukazatelů, označovány také jako modely finanční analýzy. Je zde zobrazen Altmanův index finančního zdraví a Index IN05.

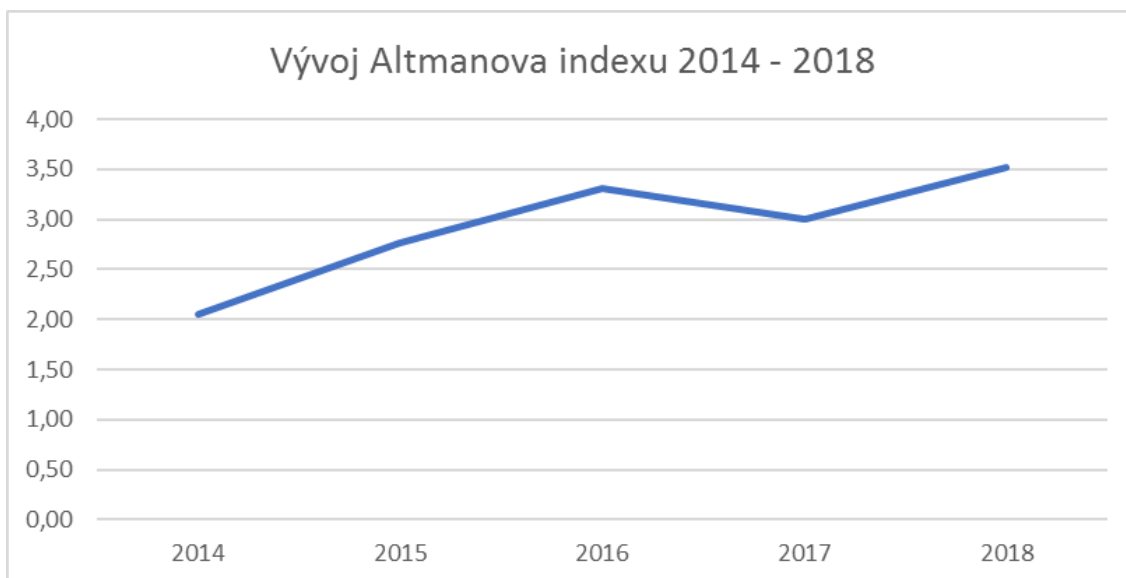
Altmanův index finančního zdraví

Tabulka č. 15: Altmanův index finančního zdraví v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův index	2014	2015	2016	2017	2018
X1	0,58	0,61	0,68	0,66	0,66
X2	0,25	0,00	0,00	0,07	0,11
X3	-0,24	0,02	0,07	0,07	0,06
X4	-0,21	0,28	0,82	-0,24	0,60
X5	1,94	1,81	1,77	2,03	1,99
Z – score	2,05	2,77	3,31	3,00	3,52

Dosažené hodnoty se ve sledovaných letech 2014-2018 pohybují mezi 2,05 až 3,52. V prvních dvou sledovaných letech se výsledné hodnoty nacházely v šedé zóně, tady nešlo jednoznačně rozhodnout o finanční situaci. Od roku 2016 však dosažené hodnoty byly vyšší než 2,99, a to značí uspokojivou finanční situaci.



Graf č. 8: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj Altmanova indexu za období 2014-2018. Od roku 2016, od kdy společnost zaznamenala hodnoty vyšší než 2,99, se nachází v uspokojivé finanční situaci.

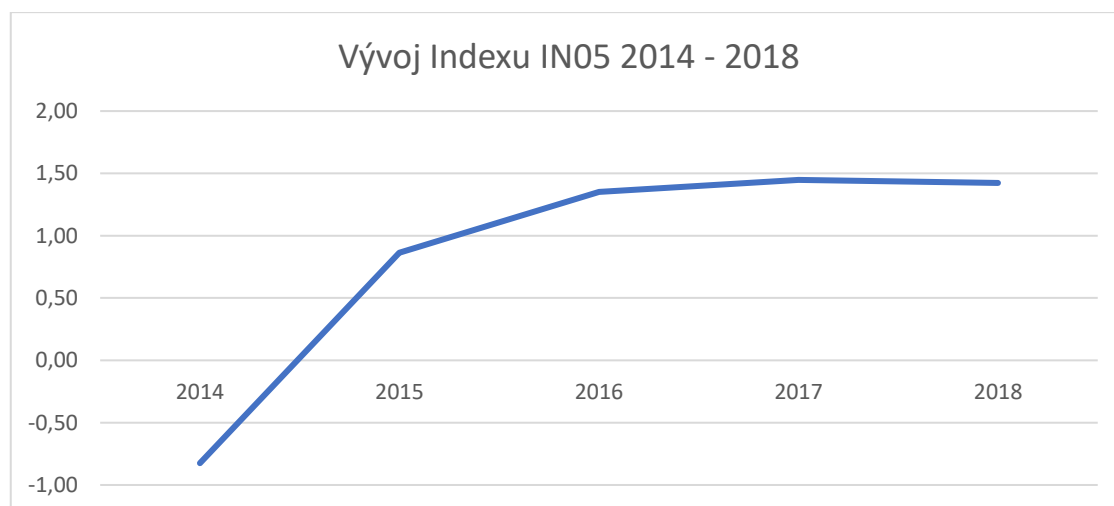
Index IN05

Tabulka č. 16: Index IN05 v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva / cizí zdroje	1,21	1,27	1,35	1,55	1,60
EBIT / nákladové úroky	-14,60	1,12	6,68	7,76	7,10
EBIT / aktiva	-0,24	0,02	0,07	0,07	0,06
Výnosy / aktiva	2,00	1,96	1,81	2,11	2,07
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	1,64	1,94	2,76	2,58	2,66
Hodnoty	-0,82	0,86	1,35	1,45	1,42

Index IN05 se v prvních dvou sledovaných letech nacházel pod hodnotou 0,9, a to znamená, že společnost spěje k bankrotu. V roce 2014 byla zaznamenána nejhorší hodnota za sledované období, a to -0,82. V tomto roce se společnost nenacházela v dobré finanční situaci a byla ztrátová. V následujícím roce byla výsledná hodnota stále příliš nízká. Od roku 2016 do roku 2018 se hodnoty pohybovaly v rozmezí 1,35 až 1,45 a nacházely se tak v šedé zóně.



Graf č. 9: Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018. Do roku 2017 lze vidět rostoucí trend ukazatele. V následujícím roce došlo k mírnému snížení. Ani v jednom sledovaném roce společnost nedosáhla na hodnotu 1,6, která by značila uspokojivou finanční situaci. Nejblíže však k této hodnotě měla v roce 2017.

3.5 SWOT analýza

SWOT analýza určuje silné a slabé stránky společnosti. Dále hrozby a příležitosti, které společnost může očekávat.

Silné stránky:

- kvalita produktu
- finanční stabilita
- kvalitní management
- zavedený produkt
- výborné vztahy s partnery
- dlouhodobá historie na trhu
- častá školení

Slabé stránky:

- špatná vnitřní komunikace
- nezastupitelnost personálu
- servis, montáže
- nízká úroveň likvidity
- nízké hodnoty rentability
- vyšší celková zadluženost

Příležitosti:

- spolupráce se zahraničím
- dotační programy na technologie a vzdělání
- nové technologie
- možnost své vlastní prezentace na zahraničních trzích

Hrozby:

- silná konkurence na trhu
- tržní bariéry
- zlepšení nabídky ze strany konkurence
- zvyšování cen vstupů

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Závěrečná kapitola se zabývá návrhem vlastních řešení, které by mohly pomoci v následujících letech zlepšit finanční situaci společnosti. Tyto návrhy vychází z předešlé kapitoly, kde byly za pomoci finanční analýzy zjištěny jisté nedostatky, které je třeba odstranit.

V souvislosti s provedenou finanční analýzou a na základě výsledků z ní dosažených lze o analyzované společnosti říct, že si prozatím nevede příliš dobře. Je totiž nutno podotknout, že na začátku sledovaného období, v roce 2014, byla společnost ztrátová a nacházela se v tíživé finanční situaci. Z této nepříznivé situace se jí však podařilo dostat, proto lze tak u více ukazatelů sledovat postupné zlepšování. Pokud si tento trend dokáže společnost udržet i v následujících letech, bude to pro ni znamenat úplné přiblížení se k doporučeným hodnotám či oborovému průměru, v rámci ukazatelů finanční analýzy. Vhodnými návrhy je možné tuto skutečnost urychlit.

Mezi nejvíce problematické oblasti, na které je potřeba se zaměřit, patří nízká rentabilita či nedostatečná likvidita. Bude přihlíženo také k příležitostem, které se společnosti nabízí, a které byly zjištěny v rámci SWOT analýzy. K těmto jednotlivým ukazatelům jsou níže navržena vhodná opatření, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

4.1 Investice do nového zařízení

Vhodně zvolenou investicí by si společnost do budoucna zajistila příznivý vývoj. Společnost se v současnosti přiklání k možným energetickým opatřením, které by pomohly ke snížení výrobních a provozních nákladů. Tyto úspory by se projevíly zvýšením výsledku hospodaření, což by mělo kladný vliv na ukazatele rentability. Společnost již předběžně počítá s výměnou klíčového technologického vybavení výrobní haly Kovovýroby. Po konzultaci s vedením firmy byl jako vhodná volba pro výměnu navržen modernizovaný laserový stroj iNspire 1530 od slovenského distributora Canmet s.r.o. Náklady na tuto investici by činily 14 000 000 Kč a roční ekonomická úspora na energiích v důsledku výměny by podle energetického posudku byla 335 000 Kč. Jedná se o poměrně vysokou investici s ekonomicky problematickou dobou návratnosti. Proto

bych doporučila společnosti, aby využila k financování investice zdroje ze strukturálních fondů.

Nabízí se možnost využít dotační program, který podporuje nákup nových výrobních i nevýrobních zařízení a jeho cílem je pomoci s rozvojem společnosti. Z fondů Evropské unie si společnost může pořídit nový stroj pro zefektivnění provozu. Dotaci na nákup nového stroje lze získat z operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. Tento operační program nabízí hned osm programů, ze kterých mohou české firmy získat příslušnou dotaci na stroje. Jako nejvhodnější volbu pro společnost navrhuji dotační program Úspory energie, který je zaměřen na snížení energetické náročnosti podnikatelského sektoru. Program je otevřen a příjem žádostí trvá do srpna 2020. Dotaci mohou čerpat podniky všech velikostí a získat je možné 30-50 % podpory (Prehleddotaci.cz).

Tato investice bude financována prostřednictvím dlouhodobého úvěru. Smlouva s bankovní institucí na 14miliónový úvěr bude uzavřena na 5 let a fixní roční úroková sazba bude činit 3 %. Úvěr bude splatný v desíti pololetních splátkách za použití konstantního úmoru. Ještě před uzavřením smlouvy dojde k domluvě mezi oběma stranami o mimořádné splátce ve formě přijaté dotace, která proběhne v prvním splatném období. Výše přijaté dotace byla vypočítána jako 35 % z nákladů na investici, což je předpokládaná výše podpory z dotace. Dojde také k zajištění úvěru nově koupeným zařízením.

Tabulka č. 17: Splátkový kalendář

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	PS úvěru	Platba	Úrok	Úmor	KS úvěru
1	14 000 000	5 110 000	210 000	4 900 000	9 100 000
2	9 100 000	1 147 611	136 500	1 011 111	8 088 889
3	8 088 889	1 132 444	121 333	1 011 111	7 077 778
4	7 077 778	1 117 278	106 167	1 011 111	6 066 667
5	6 066 667	1 102 111	91 000	1 011 111	5 055 556
6	5 055 556	1 086 944	75 833	1 011 111	4 044 445
7	4 044 445	1 071 778	60 667	1 011 111	3 033 334
8	3 033 334	1 056 611	45 500	1 011 111	2 022 223
9	2 022 223	1 041 444	30 333	1 011 111	1 011 112
10	1 011 112	1 026 279	15 167	1 011 112	0
Celkem	-	14 892 500	892 500	14 000 000	-

Výše uvedená tabulka zobrazuje vypočítaný splátkový kalendář celého úvěru. Při financování nového zařízení úvěrem ve výši 14 000 000 Kč se splatností 5 let a s úrokovou sazbou 3 % p. a. budou celkové platby činit 14 892 500 Kč, přičemž 872 500 Kč z této částky představují zaplacené úroky.

V důsledku instalace nové laserové technologie by došlo dále k níže uvedeným úsporám plynoucích z navrhované investice. Tyto úspory byly konzultovány s výrobním ředitelem společnosti.

- Úspora jednoho pracovního místa, která nastane z důvodu zvýšení míry automatizace ($20\,000 \times 1,34 \times 12 = 320\,000$ / rok)
- Úspora materiálu, neboť v současnosti činí materiálové náklady 40 % z plánovaných výnosů a nasazením nové technologie by došlo k úspoře 0,5 % ($60\,000\,000 \times 0,4 \times 0,5 \% = 120\,000$ / rok)
- Snížení zmetkovitosti, neboť v důsledku nasazení nové technologie by se snížila původní zmetkovitost o min. 0,1 % z plánované produkce ($60\,000\,000 \times 0,1 \% = 60\,000$ / rok)
- Eliminace dokončovacích úprav v důsledku nasazení nové technologie. Konkrétně úspora cca 150 stroj. hodin v sazbě 1000,-/hod eliminací finálních úprav a zapracování řezu ($150 \times 1000 = 150\,000$ / rok)

Již zmiňovaná úspora na energiích, která činí 335 000 Kč, by se projevila na snížení provozních nákladů.

Tabulka č. 18: Úspory plynoucí z investice

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Předpokládané úspory	Roční příjem (v Kč)
Úspora jednoho pracovního místa	320 000
Úspora materiálu	120 000
Snížení zmetkovitosti	60 000
Eliminace dokončovacích úprav	150 000
Úspora na energiích	335 000
Celkem	985 000

Tato roční úspora provozních prostředků, která činí 985 000 Kč, by se nejenže významně promítla do cenové konkurenceschopnosti firmy, a napomohla tak k upevnění pozice na trhu a k dalšímu posilování obchodního potenciálu. Snížením nákladů by došlo také

k růstu výsledku hospodaření, a to by mělo příznivý dopad zejména na ukazatele rentability.

$$\text{Průměrná doba návratnosti investice} = \frac{9\,100\,000}{985\,000} = 9,23 \text{ let}$$

Vzorec č. 38: Průměrná doba návratnosti investice

(Zdroj: Hyršlová, 2008, s. 277)

V rámci dosažených úspor, které by činily 985 000 Kč ročně, bude investice splacena za necelých 10 let, a to za předpokladu přijetí podpory z evropských strukturálních fondů, která bude činit 35 % z nákladů na pořízení investice. Životnost nového zařízení je odhadována na 20 let.

4.2 Problémy s likviditou

Společnost se potýká s nedostatečnou likviditou. I přesto, že se výsledné hodnoty jednotlivých likvidit za sledované období zlepšovaly, byly v porovnání s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami odborné literatury velmi nízké. V případě výpadku příjmů může nízká likvidita přivodit problémy, a proto by bylo vhodné likviditu zvýšit alespoň na doporučené hodnoty. Z analýzy vyplývá vysoký podíl zásob v oběžných aktivech a nedostatek likvidních finančních prostředků. To je způsobeno tím, že společnost vlastní e-shop, prostřednictvím kterého prodává své výrobky. Z tohoto důvodu je nucena si udržet vysoký stav zásob, aby mohla nejpozději do dvou pracovních dnů expedovat nabízený výrobek v jakékoliv barvě RAL. Možným řešením tohoto problému může být snížení okamžitě splatných závazků. Závazky je možné snížit například přeměnou krátkodobých závazků k úvěrovým institucím na dlouhodobé. Řešením může být také růst zisku a tržeb, což by vedlo k navýšení peněžních prostředků a k postupnému snižování krátkodobých bankovních úvěrů, což by příznivě ovlivnilo také ukazatele zadluženosti.

4.3 Zvýšení povědomí o společnosti

Odhalené nedostatky společnosti by bylo možné nepřímou a z části eliminovat zvýšením povědomí o společnosti, jak v tuzemsku, tak v zahraničí. V sousedních státech již s mnohými partnery společnost DOLS spolupracuje, avšak prohloubení či rozšíření

své spolupráce zde by mohlo vést k příznivým dopadům. Zejména v získání nových odběratelů a stupňování expanze na zahraničním trhu.

4.3.1 Účast na stavebních veletrzích

Jedna z možností, jak zvýšit povědomí o společnosti, je její účast na stavebních veletrzích, kde by měla možnost se více zviditelnit, prezentovat své výrobky pro potenciální zákazníky a popřípadě navázat nové kontakty. Většina těchto veletrhů se zaměřením na stavebnictví je mezinárodního charakteru. Účast na těchto typech akcí by znamenala vyšší šanci začít nové zahraniční spolupráce. Jako konkrétní veletrh, kterého by společnost měla být součástí, doporučuji jednoznačně veletrh FENSTERBAU v Norimberku, který je považován za nejvýznamnější odborný veletrh pro okna, dveře a související technologie v Evropě (Proveletrhy, 2020).

4.3.2 Prezentace na sociálních sítích

Oslovení potenciálních zákazníků je možné i na sociálních sítích. Mezi nejznámější světové sociální platformy patří jednoznačně Facebook, Instagram, LinkedIn, Twitter či Youtube. Pro společnost by bylo nejvhodnější se zaměřit na Facebook, který je v dnešní době pro většinu firem marketingovou nezbytností, jelikož jde o základní nástroj pro proniknutí do online marketingu a sociálních sítí. Tento komunikační systém má také mnoho výhod, z nichž ta hlavní je, že je zdarma. Dále poskytuje možnost přímé komunikace se zákazníkem nebo na základě doporučení a recenzí může ovlivnit průběh nákupního rozhodování. Nelze také pominout fakt, že online obchodování rok od roku roste, a proto je začlenění Facebooku důležitým prvkem obchodní strategie.

Společnost již vlastní Facebookovou stránku, avšak velmi krátkou dobu, proto zatím nemá příliš rozšířenou komunitu lidí, kteří by ji sledovali. Snaží se pravidelně zveřejňovat příspěvky, fotografie z e-shopu, avšak tyto příspěvky mají velmi malou odezvu. To může být také z důvodu, že výrobky, které společnost nabízí, nejsou příliš atraktivní pro běžné uživatele Facebooku, kteří zrovna neshánějí tento typ výrobků. Doporučila bych zveřejňovat fotografie hotových výrobků, recenze, zajímavosti a informace z veletrhů či jiných akcí, kde bude společnost DOLS přítomna. Další možností, jak zvýšit efektivitu business sdělení, je podpora placenou kampaní.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce zobrazuje za pomoci jednotlivých finančních ukazatelů zhodnocení finanční situace společnosti DOLS, a. s. a na základě dosažených výsledků za sledované období 2014 až 2018 podává návrhy, které povedou ke zlepšení finančního zdraví společnosti.

V úvodní části byly upřesněny základní cíle, dále popsán postup zpracování bakalářské práce a charakterizovány metody potřebné pro provedení finanční analýzy. Následující kapitola zobrazovala nezbytně nutná teoretická východiska práce a za pomoci odborné literatury došlo k vysvětlení základních pojmů a teoretických znalostí, ze kterých se následně v praktické části vycházelo.

Praktická část je tvořena analýzou současného stavu a je stěžejní částí této práce. Nejdříve je zde představena analyzovaná společnost, včetně její historie, organizační struktury a výrobního programu. Následuje analýza vnějšího prostředí a zahrnuje PESTLE analýzu a Porterův model pěti sil. Zhodnocuje vnější faktory působící na společnost. Dále jsem se věnovala samotné finanční analýze, která tvoří hlavní část této kapitoly. Došlo také ke zhodnocení dosažených výsledků jednotlivých ukazatelů a k jejich porovnání s oborovým průměrem či doporučenou hodnotou. V závěru kapitoly je provedena SWOT analýza.

Z výsledků finanční analýzy společnosti DOLS, a. s. jasně vyplynulo, že nejvíce krizový byl pro společnost rok 2014. V tomto roce se společnost potýkala se značnou ztrátou, která se projevila ve všech sledovaných ukazatelích. Dosažené výsledky v tomto roce na tom byly v porovnání s ostatními roky nejhůře. Nicméně se společnost s touto nepříznivou situací vypořádala, což šlo zpozorovat na postupném zlepšování získaných hodnot dílčích ukazatelů. Ty však ani v posledním sledovaném roce nejsou ideální a mají v mnoha případech daleko k doporučeným hodnotám a k oborovému průměru. Záporné výsledky rozdílových ukazatelů jen potvrzují, že společnost vede vysoký stav zásob z důvodu vedení e-shopu a své potenciální peněžní prostředky váže ve větší míře ve výrobcích a v materiálu, což ale může být riziko v případě potřeby uhradit krátkodobé závazky. Tato skutečnost také negativně ovlivňuje i ukazatele likvidity. Dalším problémovým ukazatelem je rentabilita, pro kterou byla navržena v následující kapitole příslušná opatření, která by vedla ke zvýšení tohoto ukazatele.

Poslední kapitola byla zaměřena na nedostatky, které byly zjištěny z provedené analýzy. Věnovala jsem se vlastním návrhům řešení vedoucích ke zlepšení současné situace ve společnosti. Nejdříve jsem společnosti navrhla příslušnou investici, díky které by došlo ke značným úsporám, a tím k vyššímu výsledku hospodaření. To by se projevilo zvýšením rentabilit. Dále jsem se zaměřila na další problémovou oblast, kterou je likvidita. Možným řešením by zde bylo přeměna krátkodobých závazků z obchodních vztahů na dlouhodobé. Přispět by také mohlo navýšení výsledku hospodaření, což by vedlo k postupnému splácení závazků. Posledním návrhem bylo zvýšení povědomí o společnosti, díky čemuž by společnost mohla najít nové potenciální zákazníky a zvýšit tak tržby. Věřím, že by tyto návrhy mohly napomoci se zlepšením finanční situace ve společnosti DOLS, a. s.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, V., 2019. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

DEDOUCHOVÁ, Marcela, 2001. *Strategie podniku*. Praha: C. H. Beck. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-603-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

Dotace na nákup stroje či technologie. *Prehleddotaci.cz*. [online]. Praha 1 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.prehleddotaci.cz/dotace/stroje-technologie/>

FENSTERBAU FRONTALE, 2020. *Proveletrhy* [online]. 15. 04. 2020 [cit. 2020-05-10]. Dostupné z: <https://www.proveletrhy.cz/veletrhy/fensterbaufrontale/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

Historie a současnost, © 2010. *Dols.cz* [online]. Šumperk [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.dols.cz/historie-a-soucasnost>

HYRŠLOVÁ, Jaroslava a Jiří KLEČKA, 2008. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-36-3.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOŠTAN, Pavol a Oldřich ŠULEŘ, 2002. *Firemní strategie: plánování a realizace*. Praha: Computer Press. Praxe manažera. ISBN 978-80-7226-140-6.

Kovovýroba, © 2010. *Dols.cz* [online]. Šumperk [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.dols.cz/kovovyroba>

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MAREK, Petr, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.

Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2005 – 2020. *Mpo.cz* [online]. Praha 1 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

Nezaměstnanost v ČR, 2020. *Kurzy.cz* [online]. Praha, 09. 01. 2020 [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

Okna, dveře, listovní schránky, © 2016. *Oknadols.cz* [online]. Šumperk [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://oknadols.cz/>

Průměrná roční míra inflace v ČR v roce 2019 byla 2,8 %, 2020. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/x/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2019-byla-28->

Přehled o vývoji částek minimální mzdy, 2019. *MPSV Portál* [online]. 20. 12. 2019 [cit. 2020-04-21]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>

RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

Sbírka listin: DOLS-výroba Dveří, Oken, Listovních Schránek, a.s., © 2012-2015. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2014-2018 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=68326>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2019, 2020. *Český statistický úřad* [online]. 03. 03. 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2019>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin, © 2012-2015. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. 20. 04. 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=649270&typ=PLATNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Absolutní změna.....	21
Vzorec č. 2: Relativní změna.....	21
Vzorec č. 3: Čistý pracovní kapitál z manažerského pojetí.....	22
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál z investorského pojetí.....	22
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky.....	22
Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	23
Vzorec č. 7: Rentabilita tržeb.....	24
Vzorec č. 8: Rentabilita aktiv.....	24
Vzorec č. 9: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec č. 10: Rentabilita investovaného kapitálu.....	25
Vzorec č. 11: Rentabilita dlouhodobých zdrojů.....	25
Vzorec č. 12: Běžná likvidita.....	26
Vzorec č. 13: Pohotová likvidita.....	27
Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita.....	27
Vzorec č. 15: Obrat celkových aktiv.....	28
Vzorec č. 16: Obrat stálých aktiv.....	28
Vzorec č. 17: Obrat zásob.....	28
Vzorec č. 18: Doba obratu zásob.....	29
Vzorec č. 19: Doba obratu pohledávek.....	29
Vzorec č. 20: Doba obratu závazků.....	29
Vzorec č. 21: Celková zadluženost.....	30
Vzorec č. 22: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec č. 23: Doba splácení dluhů.....	31
Vzorec č. 24: Úrokové krytí.....	31
Vzorec č. 25: Krytí fixních poplatků.....	31
Vzorec č. 26: Dlouhodobá zadluženost.....	32
Vzorec č. 27: Běžná zadluženost.....	32
Vzorec č. 28: Dlouhodobé krytí aktiv.....	32
Vzorec č. 29: Produktivita práce z přidané hodnoty.....	33
Vzorec č. 30: Produktivita z výkonů.....	33

Vzorec č. 31: Nákladovost výnosů	33
Vzorec č. 32: Materiálová náročnost výnosů.....	33
Vzorec č. 33: Rentabilita tržeb z CF.....	34
Vzorec č. 34: Úrokové krytí z CF.....	34
Vzorec č. 35: Výnosnost vložených prostředků z CF.....	34
Vzorec č. 36: Altmanovo Z-score.....	35
Vzorec č. 37: Index IN05.....	36
Vzorec č. 38: Průměrná doba návratnosti investice.....	80

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2014–2018.....	50
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2014-2018	53
Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2014-2018	56
Graf č. 4: Podíl aktiv v % za období 2014-2018	60
Graf č. 5: Podíl pasiv v % za období 2014-2018	62
Graf č. 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2014-2018.....	65
Graf č. 7: Vývoj likvidity v letech 2014-2018.....	67
Graf č. 8: Vývoj Altmanova indexu finančního zdraví v letech 2014-2018.....	73
Graf č. 9: Vývoj Indexu IN05 v letech 2014-2018	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	39
Obrázek č. 2: Organizační struktura	41

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Detailní struktura rozvahy	18
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	48
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	51
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	54
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu cash flow	57
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv	58
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	60
Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele	62
Tabulka č. 9: Ukazatele rentability	64
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity	66
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity	68
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti	69
Tabulka č. 13: Provozní ukazatele	71
Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi cash flow.....	72
Tabulka č. 15: Altmanův index finančního zdraví v letech 2014-2018.....	73
Tabulka č. 16: Index IN05 v letech 2014-2018	74
Tabulka č. 17: Splátkový kalendář	78
Tabulka č. 18: Úspory plynoucí z investice.....	79

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 – Rozvaha aktiva	I
Příloha 2 – Rozvaha pasiva.....	II
Příloha 3 – Výkaz zisku a ztrát	III
Příloha 4 – Výkaz cash flow	IV

Příloha 1 – Rozvaha aktiva

(Zdroj: Justice.cz, © 2012-2015)

	AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	99 871	82 605	92 817	80 100	86 375
B	Dlouhodobý majetek	41 944	31 539	29 285	27 045	28 884
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	187	133	155	104	52
B.I.2.	Ocenitelná práva	54	0	155	104	52
B.I.2.1.	Software	54	0	155	104	52
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	133	133	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	133	133	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41 757	31 406	28 779	26 590	28 832
B.II.1.	Pozemky a stavby	26 515	25 447	24 239	23 109	22 031
B.II.1.1.	Pozemky	949	935	935	935	935
B.II.1.2.	Stavby	25 566	24 512	23 304	22 174	21 096
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13 549	5 887	4 246	3 190	6 537
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	73	45	90
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	73	45	90
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý majetek	1 672	72	221	246	174
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	174	174
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 672	72	221	72	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	351	351	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	351	351	0
C.	Oběžná aktiva	57 772	50 761	63 203	52 866	57 273
C.I.	Zásoby	14 891	15 553	23 567	21 102	22 627
C.I.1	Materiál	7 665	7 109	8 093	7 587	8 905
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	2 955	2 442	4 255	3 093	4 599
C.I.3.	Výrobky a zboží	4 281	6 002	11 219	10 442	9 123
C.I.3.1.	Výrobky	4 281	5 817	10 989	10 140	8 946
C.I.3.2.	Zboží	0	185	230	282	177
C.II.	Pohledávky	40 164	31 840	29 399	26 200	26 013
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	4 927	5 626	6 469	5 725	4 493
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 335	5 008	5 826	5 256	4 148
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	592	618	643	469	345
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	592	618	643	469	345
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	35 237	26 214	22 930	20 475	21 520
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	34 622	25 601	21 218	20 076	20 162
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	615	613	1 712	399	1 358
C.II.2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	0	0	671	0	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	562	485	1 026	332	459
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	25	0	36	280
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	53	103	15	31	619
C.IV.	Peněžní prostředky	2 717	3 368	10 237	5 564	8 633
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	85	197	219	135	119
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	2 632	3 171	10 018	5 429	8 514
D.	Časové rozlišení aktiv	155	305	329	189	218
D.1.	Náklady příštích období	155	305	329	188	218
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	1	0

Příloha 2 – Rozvaha pasiva

(Zdroj: Justice.cz, © 2012-2015)

	PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	99 871	82 605	92 817	80 100	86 375
A.	Vlastní kapitál	17 124	17 070	23 507	27 875	32 052
A.I.	Základní kapitál	14 400	14 400	14 400	14 400	14 400
A.I.1.	Základní kapitál	14 400	14 400	14 400	14 400	14 400
A.III.	Fondy ze zisku	3 251	3 062	3 062	3 146	3 273
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	2 880	2 880	2 880	2 880	2 880
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	371	182	182	266	393
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	24 524	-527	820	5 421	9 633
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	24 524	0	0	5 421	9 633
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	-527	-527	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	1 347	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-25 051	135	5 225	4 908	4 746
B.+C.	Cizí zdroje	82 287	65 060	68 827	51 760	53 907
C.	Závazky	82 287	65 060	68 827	51 760	53 907
C.I.	Dlouhodobé závazky	5 767	3 172	2 065	1 013	2 788
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	5 530	2 935	2 032	980	2 788
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	53	53	33	33	0
C.1.9.	Závazky – ostatní	184	184	0	0	0
C.1.9.1.	Závazky ke společníkům	184	184	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	76 520	61 888	66 762	50 747	51 119
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	26 339	21 595	16 265	14 405	14 790
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	6 391	3 480	12 098	4 307	3 985
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	24 633	18 841	18 788	13 874	16 281
C.II.8	Závazky ostatní	19 157	17 972	19 611	18 161	16 063
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	11 204	10 954	11 704	10 404	9 554
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 426	2 135	2 263	2 275	2 468
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 224	1 145	1 229	1 248	1 377
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	645	284	230	723	463
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	566	362	1 093	420	508
C.II.8.7.	Jiné závazky	3 092	3 092	3 092	3 091	1 693
D.	Časové rozlišení pasiv	460	475	483	465	416
D.1.	Výdaje příštích období	215	0	28	30	1
D.2.	Výnosy příštích období	245	475	455	435	415

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztrát

(Zdroj: Justice.cz, © 2012-2015)

Výkaz zisku a ztrát		2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	193 756	148 256	161 663	160 168	169 495
II.	Tržby za prodej zboží	0	1 050	2 387	2 705	2 780
A.	Výkonová spotřeba	130 226	105 296	115 605	107 747	115 052
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	857	1 934	2 078	2 031
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	121 604	96 542	104 348	95 045	101 405
A.3.	Služby	8 622	7 897	9 323	10 624	11 616
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	18 391	171	-5 672	1 979	-485
C.	Aktivace (-)	-9	-6	0	0	-235
D.	Osobní náklady	45 362	40 750	42 214	45 099	50 634
D.1.	Mzdové náklady	33 721	30 209	31 321	33 397	37 589
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11 641	10 541	10 893	11 702	13 045
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	11 080	10 051	10 389	11 201	12 562
D.2.2	Ostatní náklady	561	490	504	501	483
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	15 408	3 516	-6 029	1 993	924
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 598	4 739	3 995	2 670	3 186
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	7 598	4 739	3 995	2 670	3 186
E.2.	Úpravy hodnot zásob	1 171	-1 171	218	-274	126
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	6 639	-52	-10 242	-403	-2 388
III.	Ostatní provozní výnosy	5 148	12 559	4 274	5 320	5 962
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 495	2 398	289	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2 554	2 821	2 676	4 017	2 987
III.3.	Jiné provozní výnosy	1 099	7 340	1 309	1 303	2 975
F.	Ostatní provozní náklady	13 808	10 751	15 671	6 104	6 744
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 672	1 768	0	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	1 541	1 759	1 975	3 424	2 294
F.3.	Daně a poplatky	917	643	524	538	438
F.5	Jiné provozní náklady	9 678	6 581	13 172	2 142	4 012
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-24 282	1 387	6 535	5 271	5 603
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	172	26	26	27	34
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	172	26	26	27	34
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	351	0	351
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 663	1 236	978	679	789
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	530	300	296	289	276
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 133	936	682	390	513
VII.	Ostatní finanční výnosy	171	181	30	510	562
K.	Ostatní finanční náklady	246	223	37	221	313
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 566	-1 252	-1 310	-363	-857
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-25 848	135	5 225	4 908	4 746
L.	Daň z příjmů	-797	0	0	0	0
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	-797	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-25 051	135	5 225	4 908	4 746
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-25 051	135	5 225	4 908	4 746
	Čistý obrát za účetní období	199 247	162 072	168 380	168 730	178 833

Příloha 4 – Výkaz cash flow

(Zdroj: Justice.cz, © 2012-2015)

VÝKAZ CASH FLOW	2014	2015	2016	2017	2018
Stav peněžních prostředků na začátku období	6 858	2 717	3 368	10 237	5 563
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-3 433	3 641	11 225	-2 438	6 495
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1 406	1 538	-1 804	-430	-5 376
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-2 114	-4 528	-2 552	-1 806	1 951
Stav peněžních prostředků na konci období	2 717	3 368	10 237	5 563	8 633